

2024年07月21日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

日系被动元件大厂计划涨价，对华芯片贸易管制升级聚焦国产替代

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	0.8	13.0	-9.1
沪深300	1.0	-0.1	-7.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：苹果市值创历史新高重回美股第一，台积电 2nm 制程芯片将试产》2024-07-14
- 《电子行业周报：WAIC2024 开幕，三星研发 3.3D 先进封装》2024-07-07
- 《电子行业周报：长鑫科技拟在上海建设先进封装芯片厂，国行版 VisionPro 正式发售》2024-06-30

上周回顾

7月15日-7月19日当周，申万一级行业涨跌处于分化的状态。其中电子行业上涨1.22%，位列第10位。估值前三的行业为国防军工、综合、电子，电子行业市盈率为47.11，位列第3位。

电子行业细分板块比较，7月15日-7月19日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，被动元件、分立器件、半导体设备涨幅居前三。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

日系被动元件大厂计划涨价 20%

据《经济日报》报道，受益于智能手机及PC市场的需求回暖以及传统旺季的即将来临，叠加银价今年以来大涨超30%，日本被动元器件大厂村田、TDK等正酝酿调涨产品报价，涨价的产品初步将锁定积层式电感、磁珠等产品，涨幅或达20%，为近年被动元件业罕见大涨价。被动元件产业历经一年以上的库存调整期，近期随着库存陆续回到健康水位、客户回补库存，以及迎接传统旺季，推动了相关被动元件的需求。此外，银价的大幅上涨也是推动积层式电感、磁珠等涨价的关键原因。银占积层式电感、磁珠成本比重高达六成，由于银价今年以来一度大涨近40%，即便近期略微回调，统计年初以来仍大涨35%，大举推升制造商量产积层式电感、磁珠的成本压力。数据显示，全球电感产业集中度高，以村田、太阳诱电、TDK等日系电感器大厂为主，占据全球40%-50%的市场份额，这三大日系厂商长期占据电子元器件行业的龙头地位。鉴于TDK和村田等日系厂商在电感和磁珠市场的领先地位，他们率先对相关产品进行涨价，或将引发其他厂商跟进。除了日系厂商酝酿涨价之外，台系电感大厂国巨集团旗下的奇力新、华新科技集团旗下的佳邦、台庆科技的相关产品线也有可能涨价。同样，国内的被动元件厂商也有望在此轮涨价当中受益。建议关注：顺络电子、

麦捷科技、风华高科、法拉电子、江海股份、鸿远电子、火炬电子、三环集团等。

■ 美国向盟国施压拟就对华芯片贸易实施更严厉管制

据彭博社 7 月 17 日报道，美国正在向日本和荷兰施压，称如果东京电子和阿斯麦等公司继续向中国提供先进半导体技术，美国将考虑采取最严厉的贸易限制措施。为了影响盟国，美国正在考虑是否适用“外国直接产品规则”。作为美国出口管制制度中的一项规则，它允许美国对外国制造的产品实施管制，只要这些产品使用了哪怕一丁点美国技术。这项措施被美国盟友视为过于严厉，它将打击东京电子和荷兰阿斯麦公司在中国的业务。此外，美国正在向日本和荷兰的官员提出这一想法，如果这两个国家不收紧对华措施，那么这将越来越有可能发生。彭博社在报道中称，东京电子股价 17 日下午领跌 8%，Lasertec 公司、Screen 集团等日本其他芯片设备厂商股价也跌幅明显。美国三大芯片设备制造商应用材料、科磊和泛林集团近期多次向美国官员表示，美国政府当前的贸易政策适得其反，损害了美国半导体公司的利益，却未像美国政府所希望的那样阻止中国发展。这些公司也不希望美国政府适用“外国直接产品规则”。他们担心这会激怒日本和荷兰，导致它们变得咄咄逼人并停止合作。国际企业也将有更多理由将美国产品从其供应链中剔除，以避免新的管制。建议关注：北方华创、中微公司、拓荆科技、赛腾股份、芯源微、精测电子、中科飞测、华海清科、精智达、长川科技等。

■ 风险提示

半导体制裁加码，晶圆厂扩产不及预期，研发进展不及预期，地缘政治不稳定，推荐公司业绩不及预期等风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000636.SZ	风华高科	14.88	0.15	0.35	0.49	91.11	42.87	30.27	买入
002138.SZ	顺络电子	28.37	0.84	1.14	1.40	33.77	24.89	20.26	买入
002371.SZ	北方华创	355.00	7.35	10.70	14.51	48.30	33.18	24.47	买入
002484.SZ	江海股份	13.36	0.84	0.99	1.19	19.20	13.49	11.22	未评级
300319.SZ	麦捷科技	10.59	0.31	0.39	0.45	30.95	27.13	23.28	未评级
300408.SZ	三环集团	33.95	0.82	1.05	1.33	35.70	32.26	25.57	买入
300567.SZ	精测电子	61.70	1.15	1.51	2.02	53.65	40.86	30.54	买入
300604.SZ	长川科技	34.90	0.07	0.70	1.09	498.57	49.86	32.02	买入
600563.SH	法拉电子	86.38	4.55	5.38	6.42	20.35	16.06	13.46	买入
603267.SH	鸿远电子	36.64	1.17	1.56	2.37	42.79	23.51	15.47	未评级
603283.SH	赛腾股份	72.98	3.43	4.08	4.79	21.28	17.89	15.24	买入

603678.SH	火炬电子	24.49	0.69	0.96	1.24	38.15	25.52	19.70	未评级
688012.SH	中微公司	153.85	2.88	3.23	4.08	53.42	47.63	37.71	买入
688037.SH	芯源微	75.29	1.82	2.91	4.43	41.37	25.87	17.00	买入
688072.SH	拓荆科技	133.26	3.52	2.97	4.09	65.59	44.93	32.57	买入
688120.SH	华海清科	144.00	4.55	4.25	5.57	41.22	33.84	25.85	买入
688361.SH	中科飞测	54.61	0.44	0.63	0.94	124.11	86.68	58.10	买入
688627.SH	精智达	45.86	1.24	1.80	2.49	36.98	25.48	18.42	增持

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头一览	7
2、 周度行情分析及展望.....	10
2.1、 周涨幅排行	10
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	13
3、 行业高频数据.....	16
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	16
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	18
4、 近期新股.....	22
4.1、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富.....	22
4.2、 汇成真空（301392.SZ）：以真空镀膜技术及成膜工艺为核心的“专精特新小巨人”	25
5、 行业动态跟踪.....	27
5.1、 半导体	27
5.2、 消费电子	30
5.3、 汽车电子	32
6、 行业重点公司公告.....	34
7、 风险提示	39

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	6
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	9
图表 4：费城半导体指数近两年走势	9
图表 5：7月15日-7月19日行业周涨跌幅比较（%）	10
图表 6：7月19日行业市盈率（TTM）比较.....	10
图表 7：7月15日-7月19日电子细分板块周涨跌幅比较（%）	11
图表 8：7月19日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....	11
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	12
图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测	13
图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势	16
图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势	16
图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	16
图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	16

图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	17
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	17
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	17
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	17
图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)	17
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	18
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	18
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)	18
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	19
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	19
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	19
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	20
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	20
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	20
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)	20
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)	21
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	21
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)	21
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)	21
图表 35: 绿联科技产品矩阵	22
图表 36: 绿联科技营业收入 (亿元)	24
图表 37: 绿联科技归母净利润 (亿元)	24
图表 38: 汇成真空主要产品概况	25
图表 39: 汇成真空营业收入 (亿元)	26
图表 40: 汇成真空归母净利润 (亿元)	26
图表 41: 本周重点公司公告	34

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 日系被动元件大厂计划涨价 20%

据《经济日报》报道，受益于智能手机及 PC 市场的需求回暖以及传统旺季的即将来临，叠加银价今年以来大涨超 30%，日本被动元器件大厂村田、TDK 等正酝酿调涨产品报价，涨价的产品初步将锁定积层式电感、磁珠等产品，涨幅或达 20%，为近年被动元件业罕见大涨价。被动元件产业历经一年以上的库存调整期，近期随着库存陆续回到健康水位、客户回补库存，以及迎接传统旺季，推动了相关被动元件的需求。此外，银价的大幅上涨也是推动积层式电感、磁珠等涨价的关键原因。银占积层式电感、磁珠成本比重高达六成，由于银价今年来一度大涨近 40%，即便近期略微回调，统计年初以来仍大涨 35%，大举推升制造商积层式电感、磁珠的成本压力。数据显示，全球电感产业集中度高，以村田、太阳诱电、TDK 等日系电感器大厂为主，占据全球 40%-50% 的市场份额，这三大日系厂商长期占据电子元器件行业的龙头地位。鉴于 TDK 和村田等日系厂商在电感和磁珠市场的领先地位，他们率先对相关产品进行涨价，或将引发其他厂商跟进。除了日系厂商酝酿涨价之外，台系电感大厂国巨集团旗下的奇力新、华新科技集团旗下的佳邦、台庆科技的相关产品线也有可能涨价。同样，国内的被动元件厂商也有望在此轮涨价当中受益。建议关注：顺络电子、麦捷科技、风华高科、法拉电子、江海股份、鸿远电子、火炬电子、三环集团等。

(2) 美国向盟国施压拟就对华芯片贸易实施更严厉管制

据彭博社 7 月 17 日报道，美国正在向日本和荷兰施压，称如果东京电子和阿斯麦等公司继续向中国提供先进半导体技术，美国将考虑采取最严厉的贸易限制措施。为了影响盟国，美国正在考虑是否适用“外国直接产品规则”。作为美国出口管制制度中的一项规则，它允许美国对外国制造的产品实施管制，只要这些产品使用了哪怕一丁点美国技术。这项措施被美国盟友视为过于严厉，它将打击东京电子和荷兰阿斯麦公司在中国的业务。此外，美国正在向日本和荷兰的官员提出这一想法，如果这两个国家不收紧对华措施，那么这将越来越有可能发生。彭博社在报道中称，东京电子股价 17 日下午领跌 8%，Lasertec 公司、Screen 集团等日本其他芯片设备厂商股价也跌幅明显。美国三大芯片设备制造商应用材料、科磊和泛林集团近期多次向美国官员表示，美国政府当前的贸易政策适得其反，损害了美国半导体公司的利益，却未像美国政府所希望的那样阻止中国发展。这些公司也不希望美国政府适用“外国直接产品规则”。他们担心这会激怒日本和荷兰，导致它们变得咄咄逼人并停止合作。国际企业也将有更多理由将美国产品从其供应链中剔除，以避免新的管制。建议关注：北方华创、中微公司、拓荆科技、赛腾股份、芯源微、精测电子、中科飞测、华海清科、精智达、长川科技等。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000636.SZ	风华高科	14.88	14.88	0.15	0.35	0.49	91.11	42.87	买入
002138.SZ	顺络电子	28.37	28.37	0.84	1.14	1.40	33.77	24.89	买入
002371.SZ	北方华创	355.00	355.00	7.35	10.70	14.51	48.30	33.18	买入
002484.SZ	江海股份	13.36	13.36	0.84	0.99	1.19	19.20	13.49	未评级
300319.SZ	麦捷科技	10.59	10.59	0.31	0.39	0.45	30.95	27.13	未评级

公司代码	名称	2024-07-19		EPS			PE		投资评级
300408.SZ	三环集团	33.95	33.95	0.82	1.05	1.33	35.70	32.26	买入
300567.SZ	精测电子	61.70	61.70	1.15	1.51	2.02	53.65	40.86	买入
300604.SZ	长川科技	34.90	34.90	0.07	0.70	1.09	498.57	49.86	买入
600563.SH	法拉电子	86.38	86.38	4.55	5.38	6.42	20.35	16.06	买入
603267.SH	鸿远电子	36.64	36.64	1.17	1.56	2.37	42.79	23.51	未评级
603283.SH	赛腾股份	72.98	72.98	3.43	4.08	4.79	21.28	17.89	买入
603678.SH	火炬电子	24.49	24.49	0.69	0.96	1.24	38.15	25.52	未评级
688012.SH	中微公司	153.85	153.85	2.88	3.23	4.08	53.42	47.63	买入
688037.SH	芯源微	75.29	75.29	1.82	2.91	4.43	41.37	25.87	买入
688072.SH	拓荆科技	133.26	133.26	3.52	2.97	4.09	65.59	44.93	买入
688120.SH	华海清科	144.00	144.00	4.55	4.25	5.57	41.22	33.84	买入
688361.SH	中科飞测	54.61	54.61	0.44	0.63	0.94	124.11	86.68	买入
688627.SH	精智达	45.86	45.86	1.24	1.80	2.49	36.98	25.48	增持

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

1.2、海外龙头一览

7月15日-7月19日当周, 海外龙头大部分处于下跌态势。格芯领涨, 涨幅为1.87%; 阿斯麦领跌, 跌幅为17.50%。

图表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅

	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2024-07-19	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.O	英特尔(INTEL)	美国	1404	88	1	-4.38
	QCOM.O	高通(QUALCOMM)	美国	2078	30	9	-8.01
	AMD.O	超威半导体(AMD)	美国	2450	295	4	-16.54
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	美国	29011	100	61	-8.75
存储	MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	美国	1267	-22	3	-14.44
模拟	TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	美国	1813	29	11	-1.37
	ADI.O	亚德诺(ANALOG)	美国	1147	36	3	-3.08
	AVGO.O	博通(BROADCOM)	美国	7324	53	11	-7.48
	NXPI.O	恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	荷兰	689	26	8	-3.89
射频	SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	美国	183	19	3	1.72
	QRVO.O	QORVO	美国	116	-169	3	-0.81
	STM.N	意法半导体	荷兰	360	9	2	-6.42
功率半导体	ON.O	安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	美国	312	15	4	-5.65
光学	IFX.DF	英飞凌科技	德国	432	14	3	-8.27
	3008.TW	大立光	中国台湾	3871	22	2	-5.38
半导体设备	AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	美国	1741	26	10	-13.62
	LRCX.O	拉姆研究(LAM)	美国	1199	28	16	-14.27

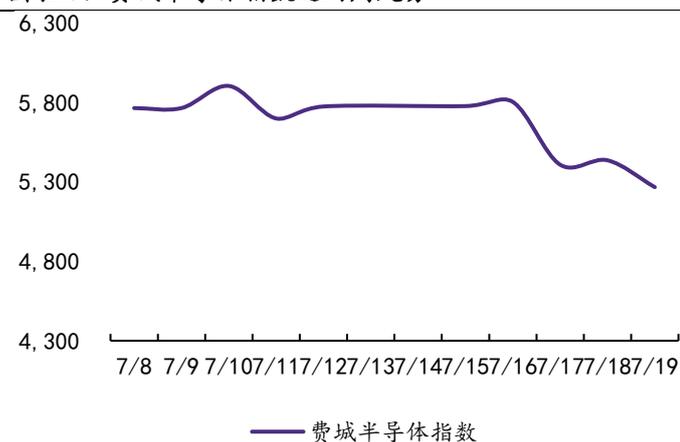
RESEARCH)							
	KLAC. O	科天半导体 (KLA)	美国	1027	31	34	-11.10
	ASML. O	阿斯麦	荷兰	3533	42	23	-17.50
硅片	6488. TWO	环球晶圆	中国台湾	2379	12	3	-5.68
光刻胶	4185. T	JSR	日本	9034	57	2	0.00
	2330. TW	台积电	中国台湾	275919	30	7	-6.73
晶圆代工	GFS. O	格芯 (GLOBALFOUNDRIES)	开曼群岛	308	32	3	1.87
化合物半导体	3105. TWO	稳懋	中国台湾	704	-884	2	-4.05
封装	ASX. N	日月光投资	中国台湾	242	24	3	-7.39
	ARW. N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	美国	65	7	1	-0.83
分销	AVT. O	安富利 (AVNET)	美国	47	6	1	-1.06

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至 7 月 19 日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

从数据来看，7 月 15 日-7 月 19 日当周，费城半导体指数总体呈现下跌态势，近两周整体处于先涨后跌态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年 1-6 月，复苏迹象明显，处于震荡上行行情；7 月以来处于下行行情；10 月底开始持续上涨。2024 年上半年整体处于上升态势，在四月有所回调。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



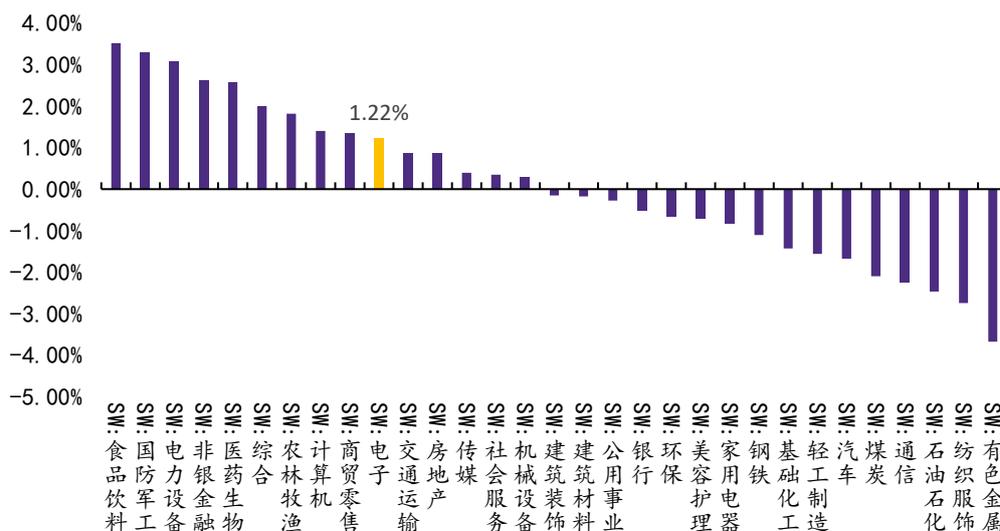
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、周度行情分析及展望

2.1、周涨幅排行

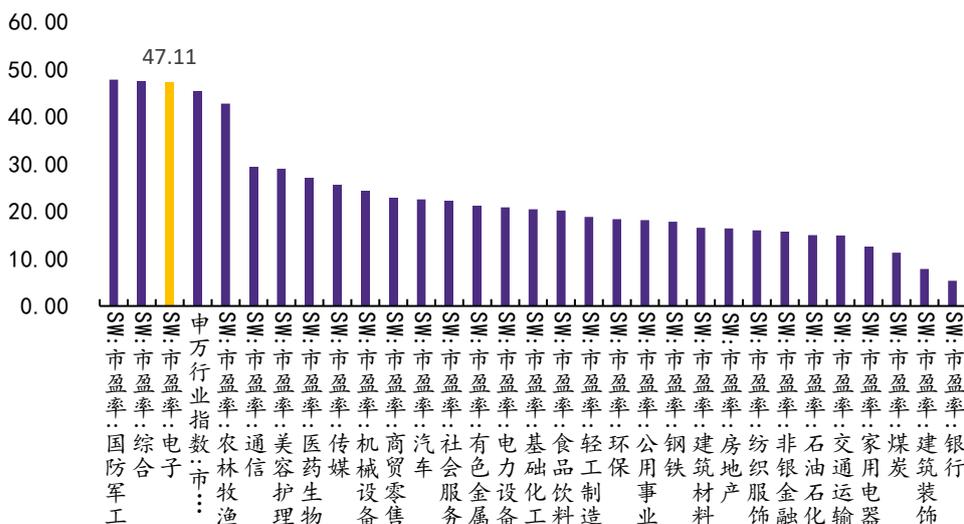
跨行业比较，7月15日-7月19日当周，申万一级行业涨跌处于分化的状态。其中电子行业上涨1.22%，位列第10位。估值前三的行业为国防军工、综合、电子，电子行业市盈率为47.11，位列第3位。

图表5：7月15日-7月19日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

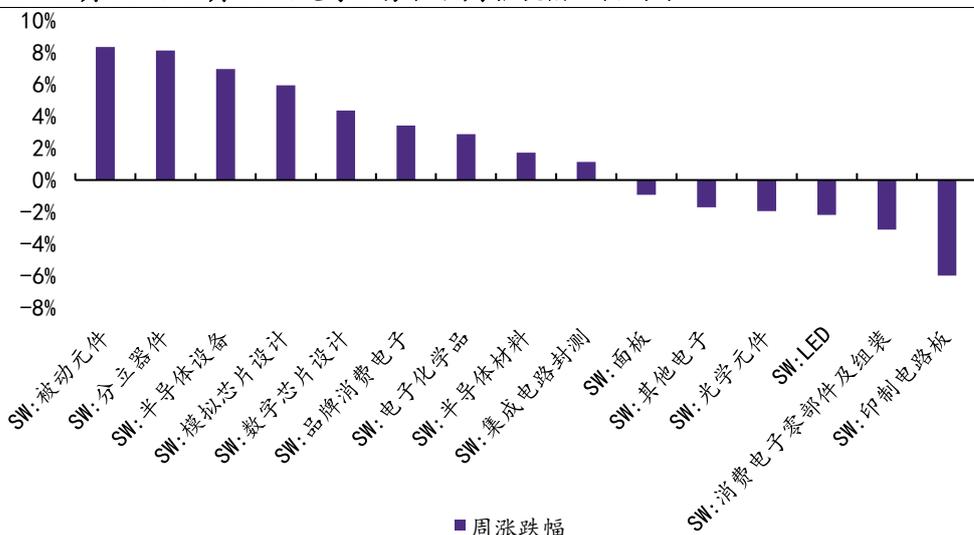
图表6：7月19日行业市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业一级分类

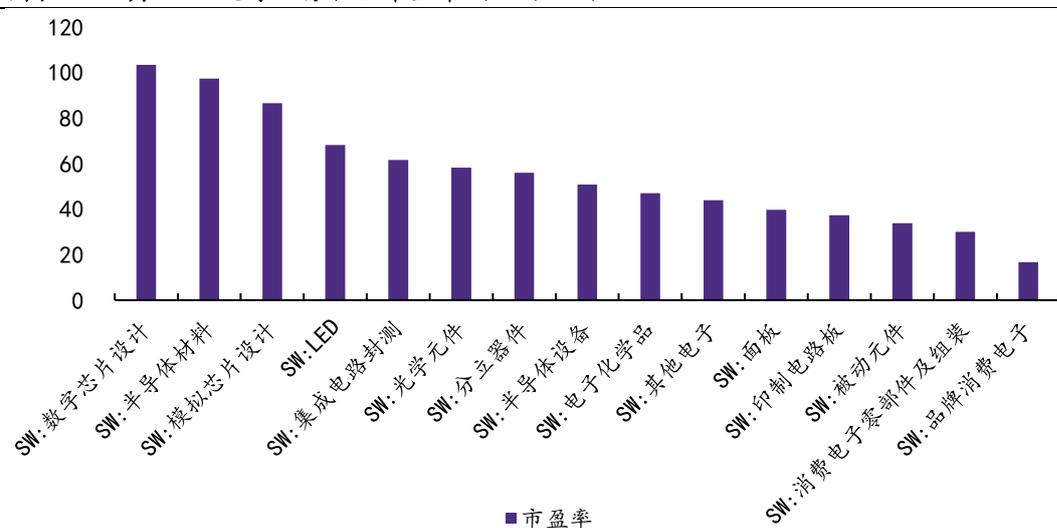
电子行业细分板块比较，7月15日-7月19日当周，大部分电子行业细分板块处于上涨态势。其中，被动元件、分立器件、半导体设备涨幅居前三。估值方面，数字芯片设计、半导体材料、模拟芯片设计估值水平位列前三，LED、集成电路封测估值排名本周第四、五位。

图表 7：7月15日-7月19日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

图表 8：7月19日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较



资料来源：wind，华鑫证券研究
注：按申万行业三级分类

7月15日-7月19日当周，重点关注公司周涨幅前十：功率半导体占三席、数字IC占两席、模拟IC占两席、被动元件、通信终端设备、金属制品各占一席。裕太微-U（模拟IC）、利尔达（通信终端及配件）、国芯科技（数字IC）包揽前三，周涨幅分别为17.79%、17.56%、15.13%。

图表9：重点公司周涨幅前十股票

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-07-19	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
模拟IC	688515.SH	裕太微-U	53.07	-12.70	-1.88	0.99	1.82	-53	67	36	2.99	17.79	未评级
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.50	5.30	-0.01	0.33	0.46	-514	13	9	2.29	17.56	增持
数字IC	688262.SH	国芯科技	63.40	0.00	-0.50	1.71	2.44	-58	15	11	2.68	15.13	未评级
功率半导体	605111.SH	新洁能	147.03	9.93	1.08	1.40	1.81	35	35	27	4.13	13.57	买入
模拟IC	688052.SH	纳芯微	142.51	-1.86	-2.14	4.14	5.01	-78	24	20	2.33	12.26	未评级
被动元件	301099.SZ	雅创电子	40.10	13.10	0.67	1.99	3.24	76	25	15	4.02	11.74	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	18.68	0.00	0.32	0.48	0.54	132	53	48	5.57	11.69	增持
数字IC	688608.SH	恒玄科技	208.33	4.76	1.03	2.51	4.19	150	69	41	3.42	11.26	买入
功率半导体	688261.SH	东微半导	52.74	6.28	1.48	7.67	9.74	56	10	8	1.85	11.07	未评级
功率半导体	600460.SH	士兰微	334.98	2.98	-0.02	0.71	0.91	-1062	33	26	2.79	10.97	买入

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至7月19日收盘价

2.2、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：行业重点关注公司估值水平及盈利预测

分类	证券代码	证券简称	市值 (亿元) 2024-07- 19	ROE (%)	EPS			PE			PB	投资评级
					2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
Chiplet	300493.SZ	润欣科技	36.03	9.72	0.07	0.31	0.43	101.11	22.80	16.68	3.36	买入
EDA	688206.SH	概伦电子	65.46	-1.95	-0.13	0.18	0.23	-116.24	83.92	66.80	3.25	未评级
LED	002449.SZ	国星光电	42.55	6.22	0.14	0.41	0.51	49.69	16.89	13.38	1.12	增持
	600363.SH	联创光电	127.14	11.10	0.75	1.23	1.66	37.48	22.79	16.82	3.12	买入
LED&SiC	600703.SH	三安光电	596.69	2.95	0.07	0.23	0.32	162.78	52.34	36.97	1.61	买入
LED 设备	688383.SH	新益昌	50.38	11.82	0.59	1.79	2.57	83.55	27.53	19.23	3.62	买入
PCB	002436.SZ	兴森科技	158.82	5.97	0.13	0.28	0.36	75.20	33.23	25.95	3.09	增持
	300903.SZ	科翔股份	28.28	0.00	-0.38	0.57	0.00	-17.75	12.09		1.33	未评级
	603920.SH	世运电路	143.05	12.84	0.92	1.13	1.31	28.87	23.80	20.58	2.19	买入
	688020.SH	方邦股份	28.70	1.61	-0.85	0.64	1.25	-41.80	55.20	28.70	1.98	买入
半导体材料	605358.SH	立昂微	163.01	3.53	0.10	0.93	1.24	247.91	25.96	19.50	2.19	买入
	688126.SH	沪硅产业	415.10	1.37	0.07	0.16	0.20	222.52	97.21	76.87	3.12	增持
	688234.SH	天岳先进	219.32	2.90	-0.11	0.33	0.75	-479.71	156.66	68.33	4.20	买入
半导体设备	300812.SZ	易天股份	27.88	7.50	0.15	0.50	1.07	128.70	39.83	18.59	3.20	买入
	688012.SH	中微公司	955.88	10.34	2.88	3.23	4.08	53.52	47.72	37.81	5.36	买入
被动元件	000636.SZ	风华高科	172.16	3.36	0.15	0.76	0.98	99.24	19.61	15.25	1.44	未评级
	002138.SZ	顺络电子	228.75	13.37	0.79	1.14	1.40	35.71	24.92	20.21	3.91	买入
	301099.SZ	雅创电子	40.10	13.10	0.67	1.99	3.24	75.30	25.07	15.48	4.02	增持
	603738.SH	泰晶科技	54.35	7.10	0.26	1.39	0.47	53.65	14.08	29.54	3.17	未评级
磁性材料	600366.SH	宁波韵升	61.70	6.20	-0.20	0.81	0.44	-27.13	6.86	12.54	1.05	未评级
电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	212.99	9.18	0.23	0.79	0.66	95.94	28.55	34.35	5.04	未评级
	300655.SZ	晶瑞电材	78.30	4.57	0.01	0.43	0.53	528.24	31.32	25.18	3.07	未评级
	301489.SZ	思泉新材	36.58	8.40	0.95	1.89	2.47	67.03	33.56	25.76	3.69	增持
	688106.SH	金宏气体	89.87	11.50	0.65	0.81	1.01	28.53	22.87	18.23	3.07	买入
	688268.SH	华特气体	63.59	11.66	1.42	2.19	3.04	37.16	24.09	17.37	3.87	买入
	688371.SH	菲沃泰	31.64	0.00	-0.12	0.91	0.47	-76.13	10.37		1.61	未评级
封测	002156.SZ	通富微电	359.67	6.40	0.11	0.59	0.74	212.27	40.28	32.08	2.57	增持
	600584.SH	长电科技	628.26	7.85	0.82	1.32	1.82	42.72	26.53	19.33	2.41	买入
	688362.SH	甬矽电子	81.68	3.37	-0.23	0.25	0.61	-87.47	81.68	32.80	3.41	买入
	688372.SH	伟测科技	42.23	7.40	1.04	2.41	3.84	35.79	15.41	9.71	1.72	买入
	688403.SH	汇成股份	63.87	7.13	0.23	0.28	0.33	32.59	27.77	23.22	2.13	增持
	300623.SZ	捷捷微电	140.87	8.00	0.30	0.45	0.61	64.29	42.69	31.59	4.04	买入
功率半导体	600460.SH	士兰微	334.98	2.98	-0.02	0.71	0.91	-936.06	33.13	25.97	2.79	买入
	605111.SH	新洁能	147.03	9.93	1.08	1.40	1.81	45.50	35.09	27.28	4.13	买入
	688261.SH	东微半导	52.74	6.28	1.48	7.67	9.74	37.66	10.20	8.04	1.85	未评级
	688711.SH	宏微科技	33.51	10.06	0.76	1.70	2.59	28.84	12.99	8.50	3.05	买入
光刻胶	603306.SH	华懋科技	60.52	9.00	0.74	1.61	1.97	25.01	11.53	9.40	1.85	买入
光芯片	688498.SH	源杰科技	98.44	3.73	0.23	1.64	2.15	505.36	70.82	53.79	4.68	买入
光学元件	002036.SZ	联创电子	74.69	0.00	-0.93	0.80	0.53	-7.53	8.82		2.79	未评级
	002222.SZ	福晶科技	105.29	14.05	0.49	0.65	0.82	50.36	37.74	30.00	7.25	买入

	002456.SZ	欧菲光	270.20	0.00	0.02	0.29	0.61	351.34	28.29	13.57	7.38	增持
	301421.SZ	波长光电	53.06	16.70	0.47	0.75	1.08	98.02	61.69	42.45	4.58	增持
	603297.SH	永新光学	67.82	15.07	2.12	2.70	3.54	28.82	22.61	17.21	3.86	增持
	688010.SH	福光股份	24.34	0.00	-0.43	0.43	0.61	-35.65	36.88	25.89	1.44	未评级
	688195.SH	腾景科技	30.53	7.75	0.32	0.57	0.80	73.28	41.25	29.35	3.43	买入
	688502.SH	茂莱光学	50.22	4.78	0.88	1.92	2.66	107.48	49.72	35.87	4.32	未评级
	688167.SH	炬光科技	48.64	3.81	1.00	1.52	2.56	53.72	35.51	21.06	2.11	买入
环保设备 III	688376.SH	美埃科技	38.88	12.13	1.29	1.73	2.23	22.44	16.76	12.96	2.39	增持
	002008.SZ	大族激光	232.43	9.25	0.78	2.25	1.16	28.34	9.82	19.04	1.49	未评级
激光设备	688025.SH	杰普特	34.00	8.95	1.13	2.23	3.34	31.65	16.11	10.73	1.76	买入
	688170.SH	德龙激光	21.83	4.59	0.38	0.55	0.93	55.90	38.30	22.74	1.73	增持
家电零部 件	300475.SZ	香农芯创	140.88	15.80	0.83	0.85	1.01	37.30	36.12	30.63	5.49	增持
金属制品	873693.BJ	阿为特	18.68	0.00	0.32	0.48	0.54	81.40	53.38	47.91	5.57	增持
军工电子	300045.SZ	华力创通	114.58	2.20	0.03	0.08	0.15	650.41	208.32	114.58	6.58	未评级
	002387.SZ	维信诺	80.32	-20.20	-2.68	-0.28	0.03	-2.16	-20.65	170.89	1.09	增持
	002876.SZ	三利谱	38.99	7.08	0.25	1.40	2.31	91.08	15.98	9.72	1.66	增持
面板	300088.SZ	长信科技	110.23	6.04	0.10	0.31	0.38	45.63	14.50	11.66	1.36	增持
	300909.SZ	汇创达	33.75	10.85	0.54	1.51	1.97	35.99	12.93	9.90	1.76	买入
	603773.SH	沃格光电	42.44	10.05	-0.03	0.67	1.13	-934.74	28.30	16.84	3.12	买入
	300661.SZ	圣邦股份	390.83	10.57	0.60	0.98	1.57	139.20	84.78	52.74	9.82	买入
	300782.SZ	卓胜微	426.93	11.92	2.10	2.91	3.45	38.04	27.53	23.19	4.30	买入
	603160.SH	汇顶科技	311.95	8.28	0.36	1.16	1.47	188.99	58.64	46.35	3.82	增持
	688052.SH	纳芯微	142.51	-1.86	-2.14	4.14	5.01	-46.67	24.36	20.10	2.33	未评级
模拟 IC	688173.SH	希荻微	46.22	-6.40	-0.13	-0.03	0.03	-85.30	-330.14	420.18	2.66	增持
	688220.SH	翱捷科技-U	162.76	-7.90	-1.21	-0.38	0.13	-32.18	-101.73	295.93	2.62	买入
	688368.SH	晶丰明源	49.18	4.57	-1.45	1.74	3.30	-53.89	45.12	23.65	3.70	增持
	688458.SH	美芯晟	29.86	2.80	0.38	1.90	2.78	99.02	19.64	13.45	1.47	买入
	688515.SH	裕太微-U	53.07	-12.70	-1.88	0.99	1.82	-35.36	67.18	36.35	2.99	未评级
	688798.SH	艾为电子	118.34	3.91	0.22	1.33	2.00	231.99	53.79	35.64	3.21	未评级
膜材料	300806.SZ	斯迪克	46.87	6.44	0.12	0.56	1.08	83.60	18.38	9.59	2.15	买入
品牌分销	002416.SZ	爱施德	106.83	11.37	0.53	0.57	0.67	16.30	15.15	12.95	1.90	买入
品牌整机	688036.SH	传音控股	932.49	29.14	6.87	8.03	9.40	16.84	14.40	12.30	5.35	买入
其他电子 III	688662.SH	富信科技	20.51	7.30	-0.14	0.71	0.92	-160.47	32.55	25.32	3.09	增持
其他计算 机设备	300042.SZ	朗科科技	35.71	5.16	-0.22	0.38	0.48	-81.60	47.62	37.20	3.17	买入
	872190.BJ	雷神科技	14.20	0.00	0.34	0.76	0.98	41.17	18.93	14.64	1.70	增持
其他专用 设备	688630.SH	芯基微装	79.92	12.32	1.36	2.15	3.12	44.57	28.34	19.54	4.12	增持
软件	600225.SH	卓朗科技	53.56	0.00	-0.04	0.08	0.13	-44.04	19.69	12.04	2.58	未评级
	300223.SZ	北京君正	289.47	5.69	1.12	2.36	2.93	53.88	25.44	20.49	2.47	未评级
	300458.SZ	全志科技	168.53	5.97	0.04	0.27	0.51	733.91	97.98	52.34	5.70	增持
	301308.SZ	江波龙	388.07	17.91	-2.01	0.72	1.24	-46.88	130.22	75.65	5.88	增持
数字 IC	603501.SH	韦尔股份	1349.23	12.42	0.46	2.38	3.42	242.83	46.61	32.47	6.54	买入
	603893.SH	瑞芯微	284.36	10.75	0.32	0.86	1.20	210.82	78.77	56.76	9.08	买入
	603986.SH	兆易创新	640.23	6.81	0.24	1.49	2.40	397.31	64.41	39.96	4.17	买入
	688018.SH	乐鑫科技	125.52	10.09	1.69	1.70	2.40	92.15	66.06	46.83	6.94	买入
	688099.SH	晶晨股份	282.12	12.30	1.20	1.83	2.96	56.65	36.93	22.81	5.00	买入

	688110.SH	东芯股份	89.64	2.24	-0.69	0.80	1.23	-29.27	25.18	16.42	2.62	未评级
	688123.SH	聚辰股份	102.33	15.03	0.63	2.07	2.97	101.96	31.10	21.73	5.21	买入
	688213.SH	思特威-W	225.61	8.52	0.04	1.01	1.33	1587.04	55.57	42.49	6.06	未评级
	688259.SH	创耀科技	30.96	4.60	0.73	1.89	2.44	52.98	20.50	15.88	2.05	增持
	688262.SH	国芯科技	63.40	0.00	-0.50	1.71	2.44	-37.57	15.46	10.84	2.68	未评级
	688332.SH	中科蓝讯	67.85	8.58	2.10	2.88	3.80	26.96	19.61	14.88	1.82	买入
	688385.SH	复旦微电	212.00	14.13	0.88	2.19	2.62	38.14	11.84	9.91	5.08	买入
	688486.SH	龙迅股份	58.06	9.19	1.48	2.08	3.03	56.54	40.32	27.65	4.34	增持
	688521.SH	芯原股份	179.02	0.55	-0.59	0.06	0.16	-60.38	617.30	221.01	7.18	增持
	688608.SH	恒玄科技	208.33	4.76	1.03	2.51	4.19	168.51	69.21	41.42	3.42	买入
	688728.SH	格科微	323.77	3.05	0.02	0.10	0.18	671.10	122.18	67.45	4.10	增持
	688766.SH	普冉股份	91.82	9.22	-0.64	2.02	3.26	-190.20	60.41	37.17	4.62	买入
通信工程及服务	603220.SH	中贝通信	88.03	12.23	0.43	0.76	0.93	61.21	79.15	28.13	4.64	买入
通信网络设备 & 器件	300308.SZ	中际旭创	1513.35	26.88	2.71	6.02	8.03	69.63	31.30	23.47	9.82	增持
	300394.SZ	天孚通信	505.22	32.18	1.85	3.21	4.85	69.22	39.81	26.40	16.24	买入
通信线缆及配套	600487.SH	亨通光电	371.24	9.56	0.87	1.09	1.30	17.24	13.85	11.54	1.44	增持
通信终端及配件	832149.BJ	利尔达	17.50	5.30	-0.01	0.33	0.46	-290.85	12.68	9.07	2.29	增持
	002241.SZ	歌尔股份	787.65	7.03	0.32	0.67	0.90	72.39	34.16	25.65	2.59	未评级
	002993.SZ	奥海科技	90.15	11.74	1.60	2.85	3.43	20.45	11.47	9.53	1.90	买入
	300115.SZ	长盈精密	167.37	10.91	0.07	0.58	0.74	195.29	23.81	18.87	2.24	买入
	300136.SZ	信维通信	189.64	9.84	0.54	1.10	1.42	36.37	17.77	13.81	2.68	买入
	300684.SZ	中石科技	47.41	7.17	0.25	0.83	0.95	64.28	19.04	16.64	2.56	买入
消费电子零部件及组装	300709.SZ	精研科技	43.13	12.07	0.89	1.53	1.88	25.94	15.19	12.32	2.14	增持
	300793.SZ	佳禾智能	40.03	6.50	0.39	1.00	0.61	30.18	11.81	19.33	1.67	未评级
	600745.SH	闻泰科技	380.42	4.66	0.95	3.62	2.11	32.21	8.44	14.52	1.06	未评级
	601231.SH	环旭电子	348.67	12.70	0.88	1.99	1.29	17.90	7.94	12.18	2.15	未评级
	603296.SH	华勤技术	547.34	13.11	3.74	3.98	4.82	20.22	19.02	15.71	2.68	买入
	603380.SH	易德龙	30.44	14.10	0.83	2.03	1.73	22.84	9.28	10.99	2.21	未评级
	688661.SH	和林微纳	32.85	8.10	-0.23	1.92	3.49	-156.90	19.10	10.50	2.71	未评级
	688283.SH	坤恒顺维	25.52	10.84	1.04	2.07	1.24	29.30	14.67	16.86	2.68	未评级
	300354.SZ	东华测试	45.69	22.36	0.63	1.95	2.57	52.07	16.92	12.83	6.81	未评级
仪器仪表	300567.SZ	精测电子	168.73	6.74	0.54	1.51	2.02	112.41	40.17	30.08	5.32	买入
	688112.SH	鼎阳科技	40.71	11.74	0.98	1.66	2.27	26.22	15.48	11.31	2.80	未评级
	688337.SH	普源精电	50.17	5.12	0.58	1.42	2.02	46.47	19.60	13.78	1.80	未评级
	688628.SH	优利德	32.25	16.46	1.46	2.33	3.08	19.98	12.40	9.40	2.81	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究, 截至7月19日收盘价

3、行业高频数据

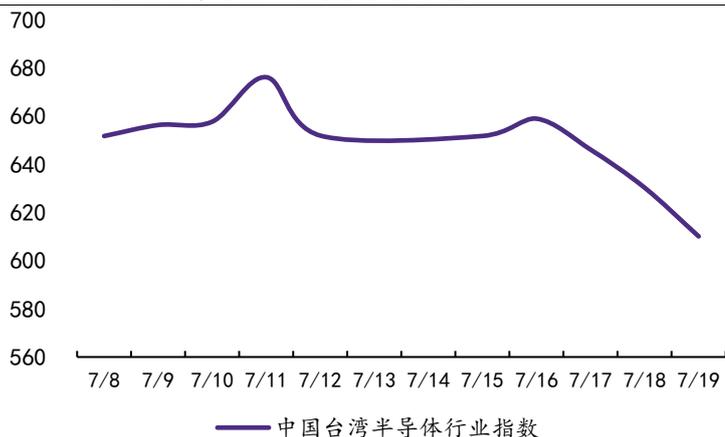
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，7月8日-7月19日两周，台湾半导体行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾计算机及外围行业设备行业、台湾光电行业指数总体呈现先升后降的态势。台湾电子行业各细分板块指数在本周均呈现出明显的下跌趋势。

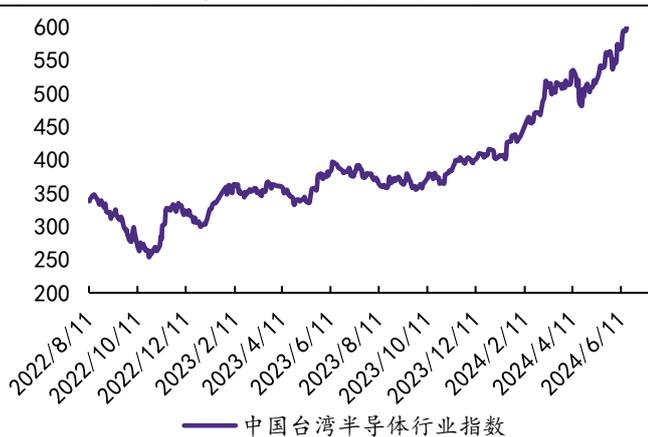
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，上半年整体呈现震荡上行趋势，但进入下半年以来复苏放缓。其中台湾计算机及外围设备行业指数2023年7月以来呈现先降后升态势，台湾电子零组件行业指数、台湾半导体行业指数近期有所回升，台湾光电行业指数则在低位震荡。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



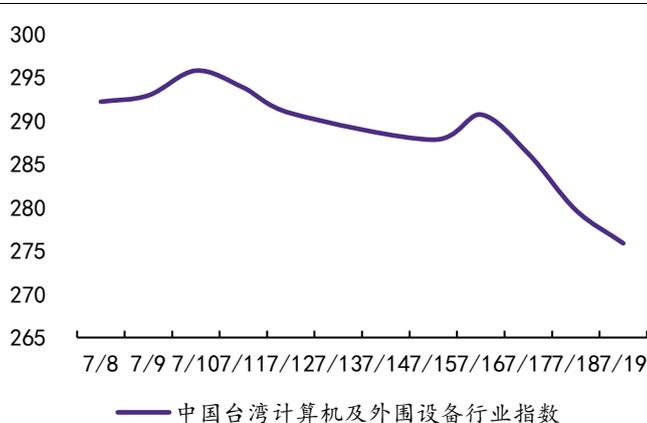
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：台湾半导体行业指数近两年走势



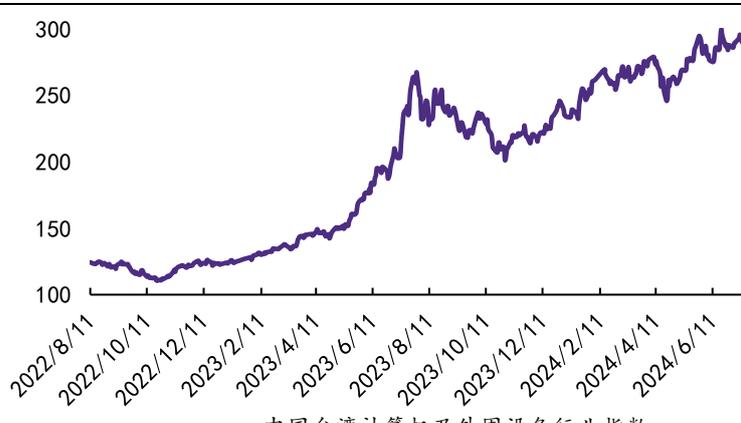
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



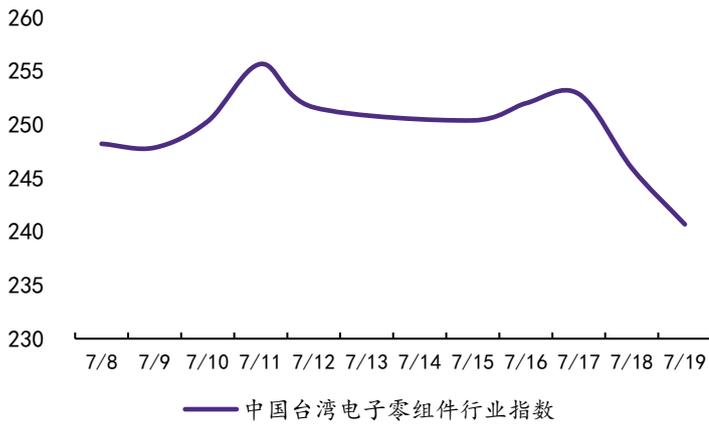
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



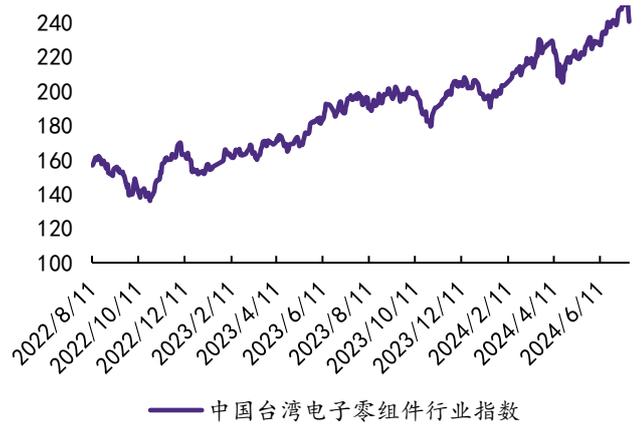
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



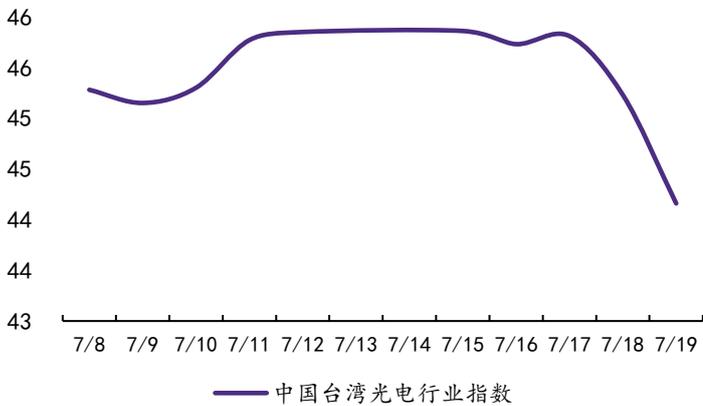
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势

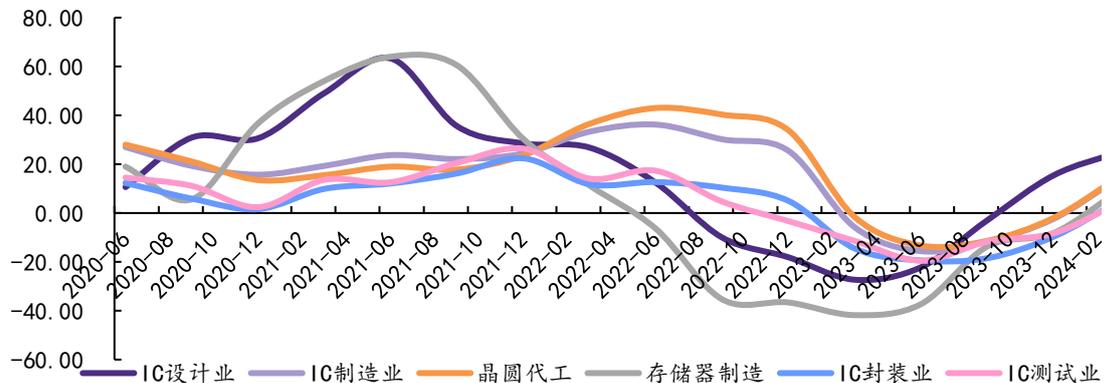


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速, 将电子各板块合在一起观察:

中国台湾 IC 各板块产值同比增速自 2021 年以来持续下降, 从 2023 年 Q2 开始陆续有所反弹, 各板块产值降幅均有所收窄。IC 板块整体表现不佳, 主要因为消费电子需求差, 导致 IC 设计下滑, 加之 2021 年缺货、涨价导致的 2022 年库存水位上升。但随着 AI、5G、汽车智能化等应用领域的推动, 2024 年需求开始逐步回升。

图表 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化 (%)

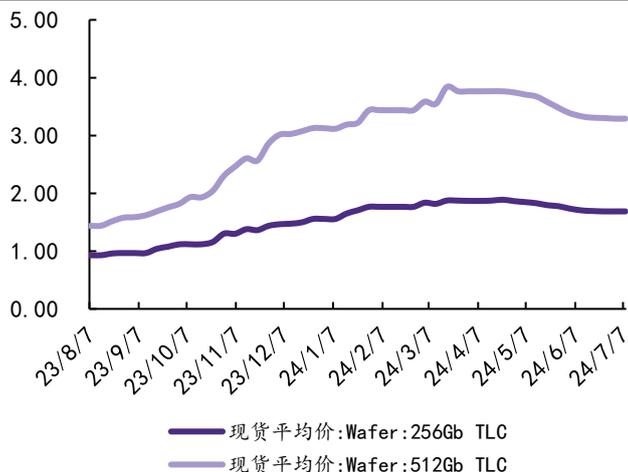


资料来源: wind, 华鑫证券研究

3.2、电子行业主要产品指数跟踪

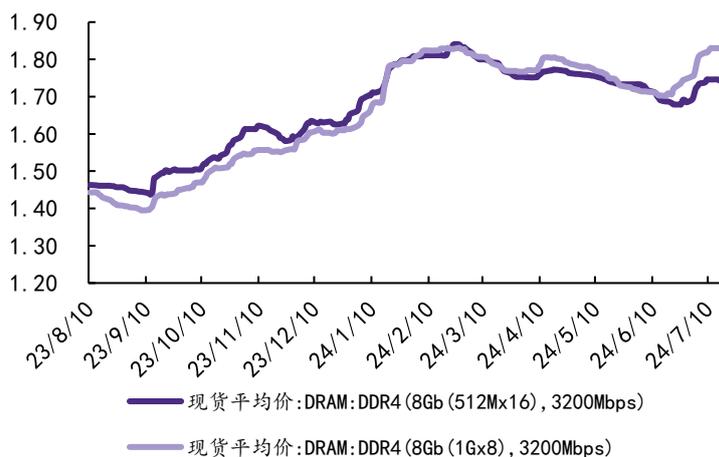
受益于上游头部供应商减产以及 2023 年第四季度消费电子市场有所恢复，存储芯片价格整体呈现回升趋势。NAND 方面：Wafer:512GbTLC 现货平均价从 2023 年 7 月底开始回升，2024 年 7 月 8 日价格为 3.29 美元。DRAM 方面：DRAM:DDR4(8Gb(512Mx16), 3200Mbps) 现货平均价从 2023 年 9 月中旬开始持续上涨，2024 年 3 月以来价格略有下滑，6 月之后呈现小幅回升态势，7 月 19 日价格为 1.74 美元。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

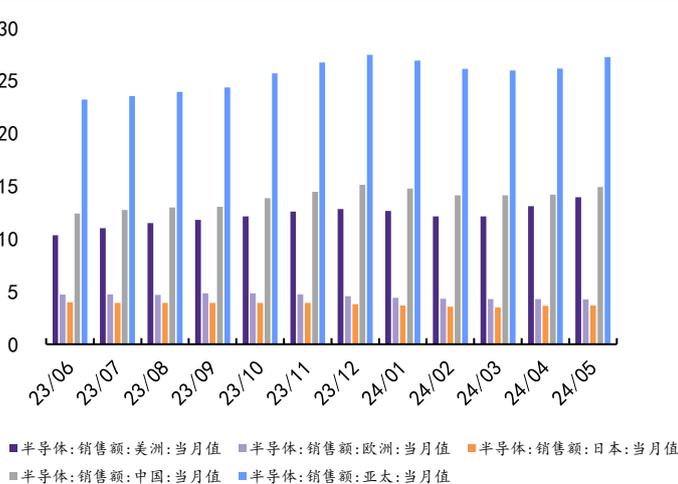
全球半导体销售额 2023 年 H1 整体呈同比下降态势。2024 年 5 月，全球半导体当月销售额为 491.5 亿美元，同比增长 19.3%，其中中国销售额为 149.1 亿美元，环比增长 5%，占比达 30.3%。此外，从 2023 年 6 月开始全球半导体当月销售额逐月递增，直至 2023 年 11 月份开始全球半导体销售额同比变动转正并持续扩大。

图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

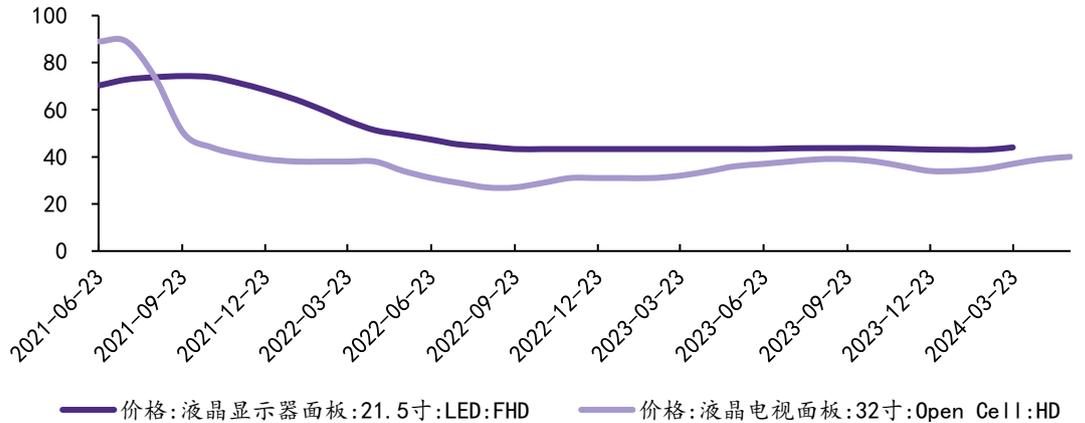
图表 23: 全球分地区半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格整体保持稳定，其中液晶电视面板:32 寸:OpenCell:HD 价格近期有所回升，2024 年 5 月 24 日为 40 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格稳定在 43.3 美元/片，2024 年 3 月 22 日价格略有上升，为 44.00 美元/片。

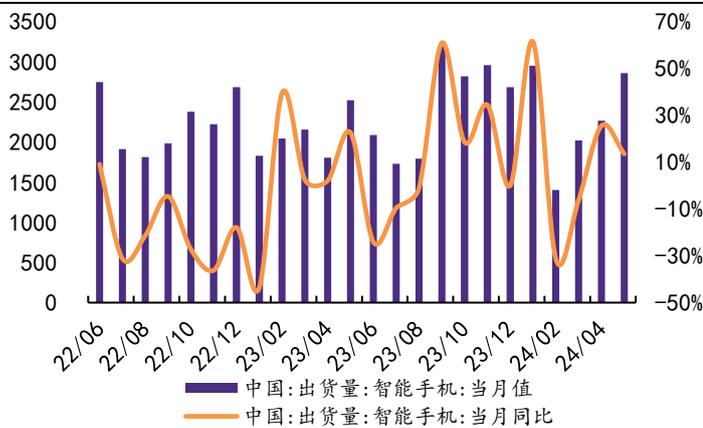
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

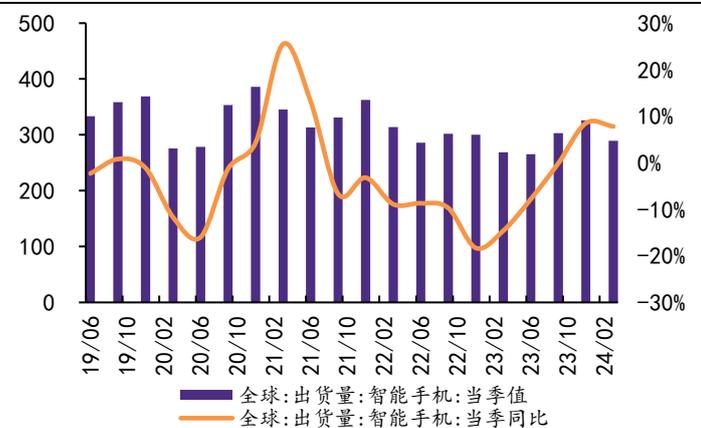
2023H2, 国内智能手机出货量同比转正。2024 年 5 月国内手机出货量同比增长 13.5%。全球范围内, 2023 年智能手机出货量同比下滑 3.3%, 但分季度来看, 全球智能手机出货量前三季度同比降幅逐季收窄, 2023 年四季度同比变动转正, 2024 年一季度全球手机出货量维持上升, 同比增长 7.8%。主要由于两个方面, 一方面是手机硬件缺乏创新, 发达经济体以及中国 5G 周期结束后, 消费者换机周期拉长; 另一方面中国疫情之后经济复苏不及预期, 消费者需求疲软。

图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

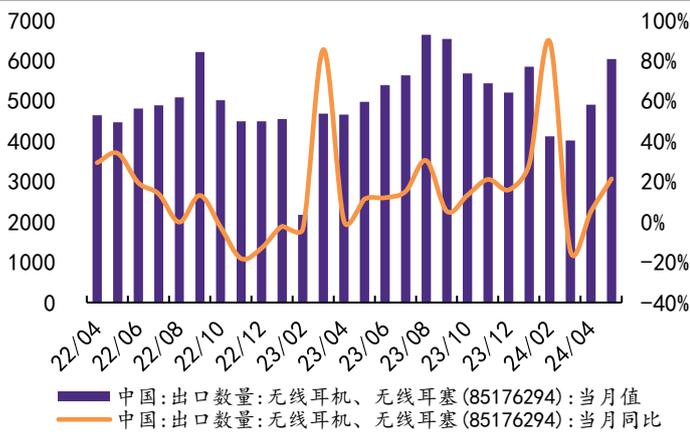
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

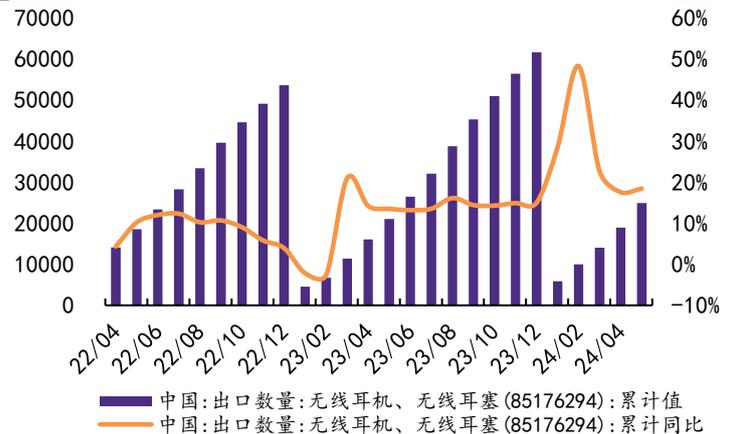
无线耳机方面, 国内海关出口数据显示, 2023 年以来呈现复苏趋势, 全年自 2023 年 2 月以来无线耳机月度出口量同比增幅持续为正, 且自 2023 年 9 月以来同比增幅持续扩大。无线耳机技术已经充分成熟, 相对于手机消费, 无线耳机普及还有空间, 随着无线耳机传感器的增多, 产品体验感会更加出色, 叠加价值量相对手机较小, 换机周期会显著快于手机。因此, 随着国内的放开和经济复苏, 我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

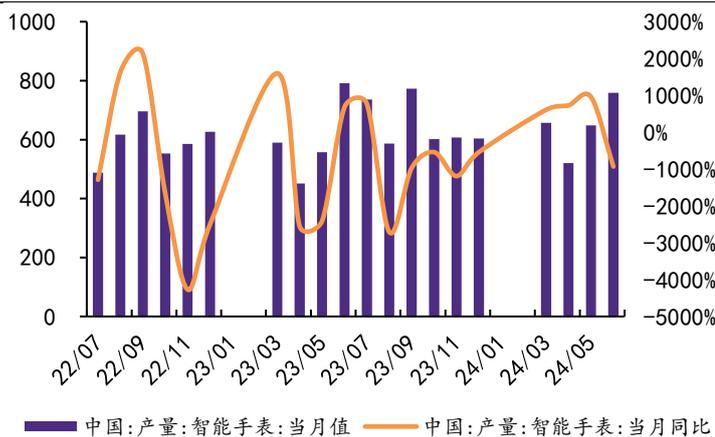
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

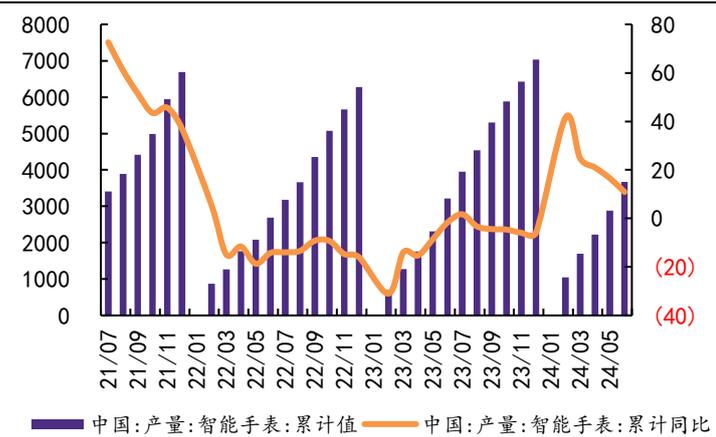
中国智能手表 2023 年全年累计产量同比下降 5.90%; 但进入 2024 年之后出现反弹, 第一季度智能手表累计产量同比增长 24.7%, 打破近两年的持续下滑趋势, 增长态势有望持续。展望 2024 年, 随着生成式 AI 与终端硬件的结合, 智能手表有望集成更多 AI 功能, 从而为市场增长开辟新途径。

图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

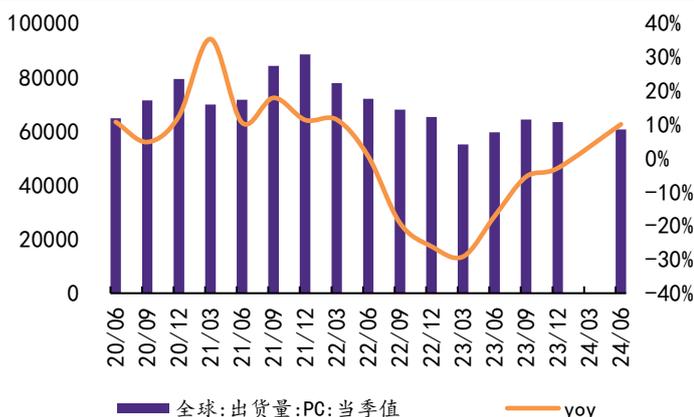
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 万个, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

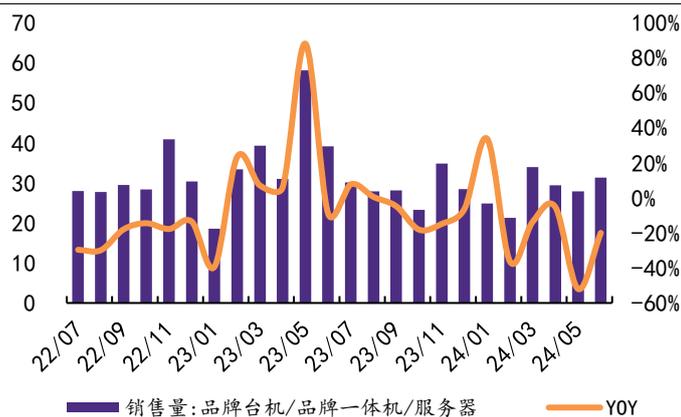
个人电脑方面, 2024H1, 全球 PC 出货量同比上升 10.04%, 扭转了 2022 年下半年以来的下降趋势。回顾历史, 2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升, 推动 PC 重回增长轨道, 但疫情带来的短期复苏结束后 PC 重回弱势趋势, 在 2022Q2 开始进入下行区间, 2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%, 远低于 Q1 的 11.44% 的增速, 2023H1, 全球 PC 出货量继续下降, 一季度同比下降 29.16%, 二季度同比下降 17.16%; 2023Q3, 出货量同比下降 5.47%, 降幅有所收窄; 2023Q4, 出货量同比下降 2.94%, 降幅进一步收窄。2023 年, 品牌台式机/品牌一体机/服务器出货量累计达 392.58 万件, 同比增长 2.62%。AI 大模型落地给 PC 产业链带来新的创新驱动动力, 另外 PC 换机潮的到来, 预计 2024 年 PC 市场将恢复增长。

图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 百万台, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

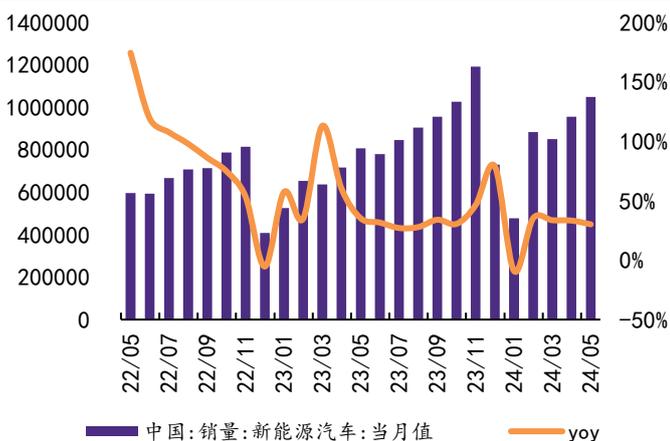
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

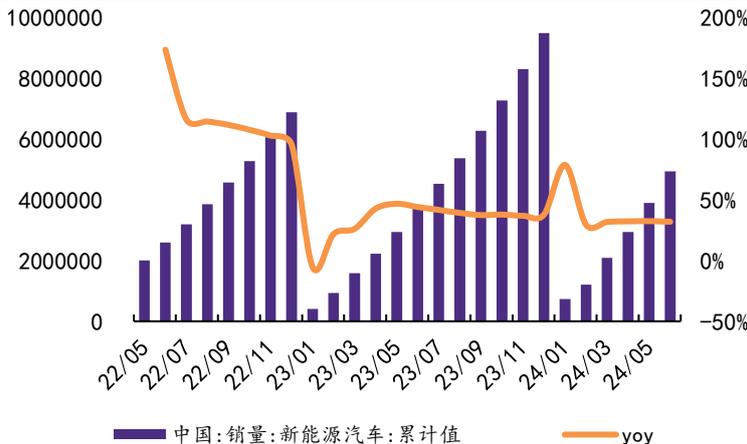
随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车, 新能源车销量依旧保持强劲增长势头, 2023 年 1-4 季度分别取得 26.18%、60.92%、28.68%、38.68% 的同比增速。2023 年全年, 新能源汽车累计销量达到 949.52 万辆, 同比增长 37.88%。2024 年第二季度, 新能源汽车销售量同比增长 32.06%。新能源车产业链已经发展成熟, 汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 万辆, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 万辆, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

4、 近期新股

4.1、 绿联科技（301606.SZ）：深耕消费电子领域，产品矩阵布局丰富

主要从事 3C 消费电子产品的研发、设计、生产及销售，致力于为用户提供全方位数码解决方案，产品主要涵盖传输类、音视频类、充电类、移动周边类、存储类五大系列。公司依托“UGREEN 绿联”品牌布局境内外市场，采用线上、线下相结合的模式，实现在中国、美国、英国、德国、日本等全球多个国家和地区的销售，已成为科技消费电子领域的领先品牌之一。公司战略布局线上销售平台，实现了天猫、京东、亚马逊、速卖通、Shopee、Lazada 等国内外主流电商平台覆盖，公司产品在主流平台榜单中均排名领先。此外，公司积极布局线下销售渠道，国内经销网络覆盖全国主要省级行政区域，品牌线下影响力持续增强。公司曾获得“阿里巴巴王者店铺”“京东年度好店”等荣誉，公司产品持续入选亚马逊平台最畅销产品（Best Seller）、亚马逊之选（Amazon’s Choice），品牌全球影响力持续提升。

公司高度重视研发创新，在科技消费电子领域的工业设计、硬件设计、软件研发、工艺制造等方面掌握多项核心技术，截至本招股说明书签署日，公司及其子公司拥有境内专利八百余项（其中发明专利十七项），拥有境外专利七百余项。

图表 35：绿联科技产品矩阵

系列	描述	类别	图示
传输类产品	公司业务规模最大的产品类别，产品包括扩展坞、集线器、网卡、网络数据线、键鼠等。传输类产品主要满足用户不同智能设备之间的交互连接、数据传输需求	多功能扩展坞	
		便携无线键鼠	
		蓝牙发射器	
		三合一读卡器	
音视频类产品	公司深耕多年的品类，产品包括高清线、音频线、音视频转换器、耳机等。音视频类产品能有效满足不同智能设备间音视频信号的连接和转换需求，实现音视频信号稳定传输，提升用户的视听体验	HDMI 8K 高清连接线	
		高品质 3.5mm 镀银音频线	
		Hitune X6	

	Hitune Max3	
	HDMI 无线投屏器	
	65W 氮化镓充电器	
	100W 氮化镓桌面充电器	
<p>充电类产品</p>	<p>公司的核心产品品类之一，能有效满足用户在不同应用场景下对智能设备快速充电、持久续航的需求。充电类产品主要为充电器、充电线、移动电源等</p>	<p>二合一磁吸无线充</p> 
	车载充电器	
	数据线	
	双向快充移动电源	
	金属支架	
	手机壳支架	
<p>移动周边类产品</p>	<p>公司移动周边类产品品种丰富，主要包括手机平板支架、保护壳、保护膜等，能有效满足用户不同应用场景下智能设备支撑及保护的需求，一方面提升用户智能设备的耐用性；另一方面改善居家、办公和车载出行等各类情景下设备的使用体验</p>	<p>钢化膜</p> 
	车载重力支架	
<p>存储类产品</p>	<p>存储类产品是公司重点发展、持续创新的产品品类之一，能有效满足万物互联时代用户海量数据的存储和备份需求。存储类产品包括私有云存储、磁盘阵列存储柜、移动硬盘盒等。</p>	<p>私有云存储</p> 

M.2 NVMe 移动硬盘盒



M.2 多功能移动硬盘盒



磁盘阵列存储柜



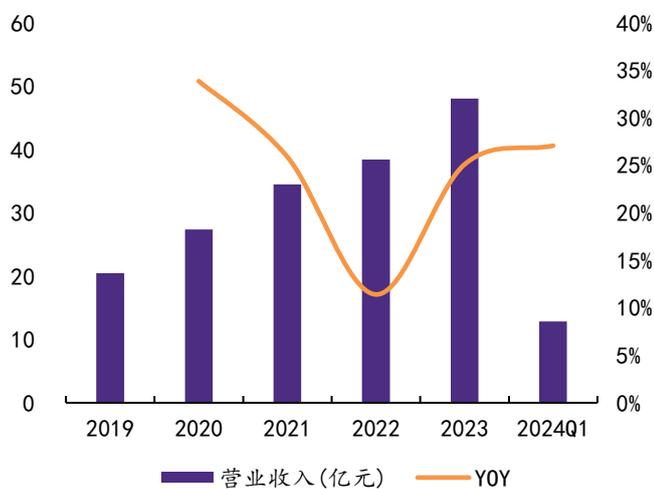
M.2 机甲银河移动硬盘盒



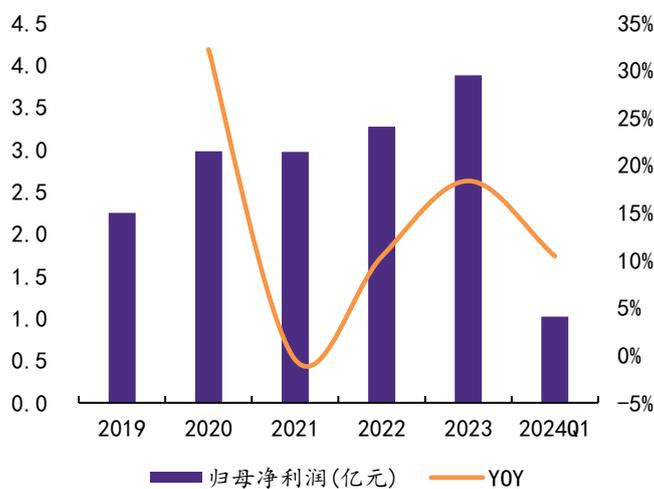
资料来源：绿联科技招股书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 48.03 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 23.80%；2023 年实现归母净利润 3.88 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 14.59%。公司 2019-2024Q1 年分别实现营业收入 20.45 亿元、27.38 亿元、34.46 亿元、38.39 亿元、48.03 亿元、12.84 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 33.85%、25.88%、11.4%、25.09%、27.06%；2019-2024Q1 年分别实现归母净利润 2.25 亿元、2.98 亿元、2.97 亿元、3.27 亿元、3.88 亿元、1.02 亿元，2020-2024Q1 年 YOY 依次为 32.20%、-0.47%、10.39%、18.35%、10.44%。

图表 36：绿联科技营业收入（亿元）



图表 37：绿联科技归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4.2、汇成真空（301392.SZ）：以真空镀膜技术及成膜工艺为核心的“专精特新小巨人”

公司是一家以真空镀膜设备研发、生产、销售及其技术服务为主的真空应用解决方案供应商，主要产品和服务包括真空镀膜设备及配套的工艺服务支持。经过多年技术发展和经验积累，公司具备了完整的真空镀膜设备研发、制造能力以及镀膜工艺开发能力，可为不同行业客户提供定制化、专业化的真空镀膜设备及其工艺解决方案。2021年8月，公司被工信部授予第三批“专精特新‘小巨人’企业”称号。

公司长期致力于溅射镀膜、蒸发镀膜、离子镀膜、柔性卷绕镀膜等技术的研究和应用。公司的真空镀膜设备广泛应用于智能手机、屏幕显示、光学镜头等消费电子领域，以及家居建材、生活用品、航空、半导体、核工业、工模具、柔性薄膜等工业品领域和高校、科研院所等。公司掌握了多项核心技术，包括真空腔体及系统设计技术、温控系统设计技术、电弧蒸发源设计技术、磁控溅射靶设计技术等，并搭建了完整的各种功能膜系的研发试验平台。公司参与制定了“真空蒸发镀膜设备”行业标准，参与了国家重点研发计划等项目，获得了多项体系认证证书，并荣获多项奖项和称号。

公司以真空镀膜技术及成膜工艺为核心，针对不同行业客户的需求，提供定制化、专业化的真空镀膜设备综合解决方案。公司根据客户需求设计膜层性能指标，并配套设计真空镀膜设备，然后采购相关原材料，进行加工、集成装配、参数配置和检测，最终生产出客户定制化的真空镀膜设备，并提供生产工艺调试和技术支持服务。

真空镀膜技术在高度洁净环境下，通过物理或化学手段对材料表面直接沉积膜层，与传统镀膜方法相比，具有更丰富的镀膜材料选择、更易控制的膜层厚度、更强的附着力和更广泛的适用范围，且更加节能、安全、环保。真空镀膜技术在表面处理技术中占有重要地位，应用领域广泛，是生产制造行业的重要环节。

图表 38：汇成真空主要产品概况

产品分类	主要用途及应用领域	应用示例
真空镀膜设备-消费电子类	智能手机金属结构件（中框）镀膜，增强硬度、耐磨属性，提升美观度和手感，主要用于智能手机中框、各金属结构件等	
	光学镜头、镜头保护片镀膜，具有增透、反射、红外截止、防污、耐磨等属性，用于各类型镜头制作工艺	
真空镀膜设备-其他消费品	汽车抬头显示器、中控屏幕、电子后视镜等镀膜，可使其具有透明导电、高反射、减反射等特点，主要用于汽车电子、玻璃、车灯等消费品	
	眼镜 AR+AS/AF 膜（减反+防污膜），蓝光膜，低紫外线膜等光学镀膜，应用于生活家居等	

真空镀膜设备-工业品

飞机前档玻璃 ITO 镀膜，为适应各种极端天气，需非均匀分布电阻，实现均匀加热，应用在民用飞机领域



切削刀具、钻头 etc 超硬膜、DLC 涂层，提高工具硬度、耐磨度等特点，提升了工具使用寿命，主要用于工模具与耐磨件



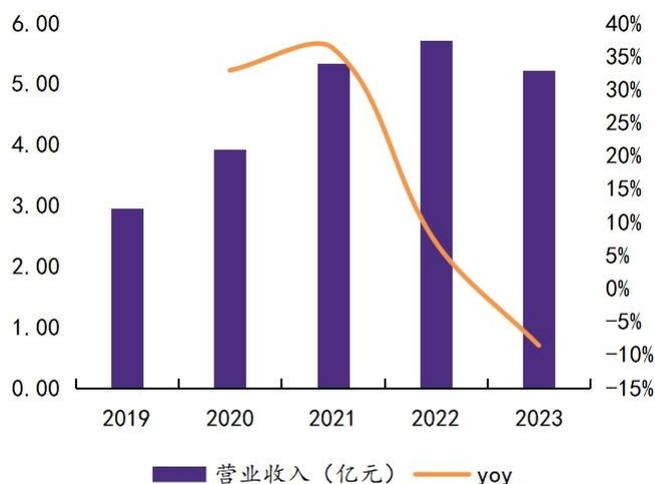
用于光刻掩膜版镀膜，在玻璃或石英表面沉积金属铬及其氧化物或氮化物，主要用于半导体工艺制程



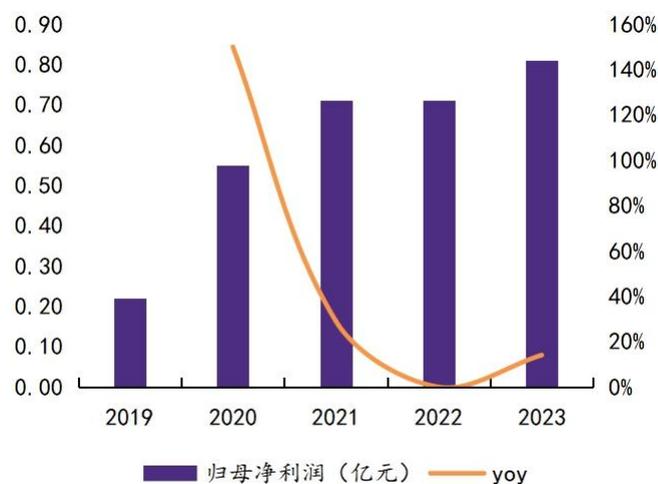
资料来源：汇成真空招股书，华鑫证券研究

2023 年实现营收 5.22 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 15.34%；2023 年实现归母净利润 0.81 亿元，2019-2023 年 CAGR 为 38.52%。公司 2019-2023 年分别实现营业收入 2.95 亿元、3.92 亿元、5.34 亿元、5.71 亿元、5.22 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 32.83%、36.13%、6.86%、-8.53%；2020-2023 年分别实现归母净利润 0.55 亿元、0.71 亿元、0.71 亿元、0.81 亿元，2020-2023 年 YOY 依次为 146.57%、29.82%、-0.22%、13.73%。公司业绩小幅下滑的主要原因是系受宏观经济环境影响，消费电子市场需求不足等不利因素影响，但公司不断开发新应用领域，拓宽产品市场。

图表 39：汇成真空营业收入（亿元）



图表 40：汇成真空归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

中国半导体设备进口同比增加 64.4%

2024 年 1-5 月，中国大陆半导体器件、集成电路、半导体设备进口额均同比上升，半导体硅片进口额同比有所下降，5 月，半导体器件、集成电路、半导体设备、半导体硅片进口额均环比下降。

1-5 月，半导体器件进口金额 107.5 亿美元，同比上升 0.1%；集成电路进口金额 1484.0 亿美元，同比上升 13.2%；半导体设备进口金额 182.1 亿美元，同比上升 64.4%；半导体硅片进口金额 10.0 亿美元，同比下降 18.1%。

5 月，半导体器件进口金额 21.5 亿美元，环比下降 9.6%，同比增长 3.6%；集成电路进口金额 309.8 亿美元，环比下降 1.2%，同比上升 17.9%；半导体设备进口金额 31.4 亿美元，环比下降 20.1%，同比上升 48.6%；半导体硅片进口金额 1.9 亿美元，环比下降 18.1%，同比下降 20.4%。

2024 年 1-5 月，中国大陆半导体器件和半导体硅片出口额均同比大幅下降，集成电路、半导体设备出口额均同比上升，5 月，除半导体设备外，其他三种类目出口额均环比下降。

1-5 月，中国半导体器件出口金额 218.6 亿美元，同比减少 24.6%；集成电路出口金额 627.6 亿美元，同比上升 21.0%；半导体设备出口金额 19.2 亿美元，同比增长 16.8%；半导体硅片出口金额 15.1 亿美元，同比减少 48.5%。

5 月，中国半导体器件出口金额 43.0 亿美元，环比减少 0.6%，同比减少 28.8%；集成电路出口金额 126.6 亿美元，环比下降 2.3%，同比上升 30.3%；半导体设备出口金额 5.1 亿美元，环比增长 16.8%，同比上升 39.1%；半导体硅片出口金额 2.5 亿美元，环比下降 20.1%，同比下降 58.1%。

从重点商品看，我国集成电路和半导体设备进口额同比增加，一方面全球经济复苏，电子产品需求回暖，拉动半导体行业尤其是集成电路的需求；另一方面美国对向中国出口先进芯片技术设备实施禁令，使中国大陆转而扩大投入成熟制程。

（资料来源：集微网）

法国竞争管理局证实 英伟达正遭受反垄断调查

法国竞争管理局 7 月 15 日证实，他们正在对人工智能（AI）芯片业龙头美商英伟达（Nvidia）疑似反市场竞争的行为进行调查。

法国竞争管理局（Autorité de la concurrence）主席科尔（Benoit Coeure）在一场记者会场边称，“如果调查有成果”，英伟达将会受到正式指控。

媒体本月稍早已引述报道，法国竞争管理局准备对英伟达提出正式指控。

月初的报道指出，法国当局去年 9 月搜查“显示卡产业”相关企业后，将提出所谓的调查意见书或控诉文件。根据报道，那次突袭搜查的目标就是英伟达，这是对云端运算进行更广泛调查的结果。

法国监管机关今年 6 月 28 日在一份关于生成式 AI 竞争的报告中，提到芯片供应商滥用的风险。

监管机关对芯片产业依赖英伟达 CUDA 芯片程式编写软件表达担忧，对于英伟达近期投资 CoreWeave 等专注于 AI 的云端服务供应商，监管机关也感到不安。

违反法国反垄断规定的公司可能面临其全球年营业额 10% 的罚款，但这些企业也可以做出让步以避免罚款。

(资料来源：集微网)

台积电获英特尔下一代 AI 芯片订单 将采用 3nm 制程及 CoWoS 封装

近日市场消息称，英特尔下一代人工智能 (AI) 芯片 Falcon shores 将采用台积电 3nm 制程与 CoWoS 先进封装技术，目前已完成流片 (Tape out)，将在明年底进入量产。

业界指出，英特尔收购 Habana 后，维持后者独立运营模式，此次首度将 Habana 技术结合自家 GPU 技术，以强化 AI 运算能力。

英特尔将 Falcon Shores 发展成全新 AI 芯片平台，除了向下兼容 Gaudi3，还将或在明年推出至少三款不同层级芯片，涵盖高、中、低端市场，大抢 AI 运算商机。

业界人士指出，英特尔先前抢攻 AI 服务器的产品 MAX GPU 采用 7nm 等五个制程，并通过自家的 EMIB 与 Foveros 3D 技术将裸晶进行连结，尽管效能强，但能耗高，此次采用台积电解决方案，有望解决高能耗问题，并强化运算表现。

对此消息，台积电与英特尔皆不评论。

此前在 6 月份，业内人士透露，台积电已经获得英特尔即将推出的笔记本电脑 (PC) 处理器系列的 3nm 芯片订单，晶圆生产已开始。英特尔将按计划在今年下半年转向新的笔记本处理器平台。根据报道，Lunar Lake 和 Arrow Lake 系列将分别在第三季度末和第四季度末推出。

(资料来源：集微网)

三星将采用 4nm 工艺量产 HBM4 芯片

三星电子计划利用其尖端的 4nm 代工工艺量产下一代高带宽存储器 (HBM) 芯片 HBM4，这是驱动人工智能 (AI) 设备的核心芯片，以对抗该领域的更大竞争对手 SK 海力士和台积电。业内相关人员表示，三星将利用 4nm 代工工艺制造第六代 HBM4 的逻辑芯片。逻辑芯片位于芯片堆栈的底部，是控制 DRAM 的 HBM 芯片的核心组件。存储芯片制造商已经为 HBM3E 等现有产品制造逻辑芯片，但第六代型号需要经过代工工艺，因为它配备了客户所需的定制功能。

4nm 是三星标志性的芯片代工工艺，良率超过 70%。三星电子将该工艺用于 Exynos 2400 芯片，这是其旗舰 AI 智能手机 Galaxy S24 系列的驱动核心之一。业内人士表示：“4nm 成本比 7nm 和 8nm 高得多，但在芯片性能和功耗方面却明显优于它们。三星以 10nm 工艺制造 HBM3E，并希望通过应用 4nm 工艺在 HBM 领域占据王位。”三星电子原本预计将使用 7nm 或 8nm 代工工艺生产 HBM4 逻辑芯片。据了解，三星自 2019 年起开始量产 7nm 工艺。三星借助 4nm 工艺与 SK 海力士和台积电展开竞争，这两家公司联手加强在快速增长的 AI 芯片市场的地位。

英伟达控制着 AI 计算任务核心图形处理单元 (GPU) 80% 以上的市场。三星决定利用其存储业务和代工部门合作设计和制造代工和 HBM 芯片的能力，来应对英伟达两大供应商的合作伙伴关系。自 2023 年开始应用的 4nm 工艺需要复杂的技术和比旧工艺多一倍的资源，但它可以制造高性能、低功耗的芯片。三星的目标是开发配备高性能逻辑芯片的 HBM4 芯片，并击败竞争对手。英伟达和 AMD 等客户已要求供应商开发能够以低功耗快速处理大量数据

的 HBM 芯片。这就是 AI 加速器，它是一种高性能并行计算机，专门设计用于高效处理耗电很大的 AI 工作负载（如神经网络）。

三星预计 4nm 代工工艺将促进此类 HBM 芯片的生产并在行业中占据主导地位。该公司计划从逻辑芯片的设计阶段开始寻求优化，以通过其无晶圆厂系统 LSI 部门最大限度地提高 HBM4 芯片的性能。“与台积电等不同，让芯片设计师参与 HBM4 生产是我们的独特优势。”三星一位高管表示。据业内人士透露，三星已将系统 LSI 部门的员工派往最近成立的 HBM 开发团队。台积电等已采取措施应对三星计划，将在原计划 12nm 工艺之外，增加 5nm 工艺来制造 HBM4 逻辑芯片。两家公司还增加了人才库，以提高 HBM4 性能，比如聘请经验丰富的逻辑设计工程师。

（资料来源：集微网）

ASML 来自中国大陆的净系统销售额占比仍高达 49%

从终端应用来看，随着存储芯片市场的需求恢复以及存储芯片价格的持续上涨，叠加 AI 芯片对于 HBM 芯片需求的增长，存储晶圆厂开始增加对于晶圆厂设备的支出，这也推动了对 ASML 设备的需求。可以看到，二季度 ASML 来自存储市场的设备销售额占比已经由一季度的 37% 大幅增长到了 46%。相比之下来自逻辑晶圆厂的设备销售额占比则下滑到了 54%。

从净系统销售额的区域来源占比看，中国大陆依然是 ASML 的第一大销售市场，净系统销售额占比与一季度持平，占比依然高达 49%，即约 23.33 亿欧元（约合人民币 185.19 亿元）。相比今年一季度的约 19.43 亿欧元（约合人民币 154.26 亿元）的销售额环比增长了约 20%。

（资料来源：芯智讯）

5.2、消费电子

2024 年 Q2 全球 PC 市场回暖，预计下半年将迎来 AI PC 热潮

根据 Counterpoint 的初步数据，2024 年 Q2 全球 PC 出货量同比增长 3.1%，达到 6250 万台，这也是 PC 市场出货量连续第二个季度实现同比增长。该增长由温和的换机周期和相对较低的基期推动，这凸显了 2024 年全球 PC 市场持续复苏的势头。AI PC 仍然是 PC 行业最热门的话题。搭载高通骁龙 X 平台的笔记本电脑掀起了 AI 笔记本电脑的第一波热潮。预计将于 2024 年第三季度后段发布的 AMD Ryzen AI 300 和英特尔 Lunar Lake 将进一步推动 AI PC 的普及。

尽管中国市场需求低迷，但联想仍凭借 23.6% 的市场份额和约 4% 的同比出货量增长稳居 PC 厂商领导地位。得益于北美订单量回归到原有水平，惠普和戴尔本季度表现平稳。惠普在 2024 年第二季度的市场份额为 21%，戴尔为 16%。苹果本季度的表现平稳，市场份额为 8.5%。该公司正等待着搭载 M4 芯片的新款 MacBook 发布，以期其出货量在 2024 年底重新实现增长。总体而言，这些品牌在 2024 年 Q2 的排名和份额基本保持不变。

得益于 Windows on Arm 架构的 AI 设备在 2024 年第二季度末的激增，AI 笔记本电脑将推动 2024 年下半年 AI PC 市场的扩张。和主流的 x86 架构阵营相比，这些基于高通骁龙解决方案有着更高的功耗表现。我们认为，联发科与英伟达在下一代基于 ARM 架构的 AI 笔记本电脑的合作，也将驱动其对应 PC 市场在 2025-2026 年的份额扩张，届时 x86 厂商的市场份额将会受到影响。我们预计到 2027 年，基于 ARM 架构的 PC 设备将占据超过 25% 的市场份额。

(资料来源：集微网)

Q2 全球智能手机出货量达 2.88 亿部 小米 27% 增速居首

市场调查机构 Canalys 最新研究显示，全球智能手机市场连续第三季度同比增长，2024 年第二季度出货量环比增长 12%，达到 2.88 亿部。

其中，三星以 18% 的市场份额继续保持全球领先地位，再次将高端市场作为战略重点；苹果以 16% 的市场份额紧随其后，排名第二；小米以 15% 的市场份额紧随苹果之后，以 27% 的年增长率成为前五大厂商中增速最快的厂商；vivo 以 9% 的市场份额位居全球第四；传音排名第五，市场份额也是 9%。

Canalys 研究经理 Amber Liu 表示：“受生成式人工智能 (GenAI) 等创新技术以及大众市场需求复苏的推动，全球智能手机市场继续保持乐观。自 2024 年初以来，亚太、中东、非洲和拉丁美洲新兴市场的通胀缓解刺激了大众市场价格段的出货量增长。小米和传音等公司正在积极推动产品升级，以利用这些机会。与此同时，随着国内市场竞争日趋激烈，荣耀、OPPO 和 vivo 今年将重点放在中国以外市场的扩张。”

Canalys 分析师 Sheng Win Chow 表示：“三星和苹果正在迅速推进其高端产品战略，并将 GenAI 功能作为重点。三星最近推出了带有 AI 功能的 Galaxy Z Fold6 和 Flip6 折叠屏系列。虽然苹果尚未发布新产品，但该公司在 WWDC 上引发了人们对即将推出的产品的兴趣。”

(资料来源：集微网)

小米申请首款小折叠屏手机商标

近日，小米科技有限责任公司申请数枚“Xiaomi Flip”“Xiaomi MIX Flip”“MIX FLIP”商标，当前商标状态均为等待实质审查。据报道，7月17日，小米晒出其首款小折叠屏手机MIX Flip的外观海报，该手机将于7月19日在雷军2024年度演讲会上发布。

据介绍，小米 MIX Fold 4 产品定位为满配折叠旗舰。该手机薄至 9.47mm，轻至 226g，搭载徕卡光学 Summilux 四摄、5X 潜望镜、双长焦双微距。这款手机支持双向卫星通信技术，配备 50W 无线充电技术、支持 IPX5 防水。演示视频中，小米展示了这款手机搭载的全新“小米龙骨转轴 2.0”，通过重构三级连杆设计，极尽小型化转轴结构，大幅减轻机身厚度。

为实现机身轻薄，小米 MIX Fold 4 首创“全碳架构”，百分百使用 T800H 高强度碳纤维，最大化降低机身重量，此外采用“三层五面”设计主板，最大化提高元器件密度。这款手机还将搭载全新小米金沙江电池，采用立体异形叠片技术，提升手机续航能力。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

受制于技术瓶颈突破难，传特斯拉或放弃 4680 电池

消息称马斯克已经给 4680 电池研发团队下了最后通牒，要求年内必须完成技术突破，若无法达到，特斯拉有可能会放弃 4680 电池产线扩产计划；根据报道，如果年内特斯拉电池团队能够突破 4680 技术瓶颈，特斯拉将会继续推进 4680 电池的扩产计划。

特斯拉于 2020 年首次宣布 4680 电池制造计划，并承诺将实现更低的成本、更长的续航里程和更快的充电速度。根据特斯拉早期披露的资料，较 2170 电池，4680 电池的能量提高 5 倍，能量密度提升 30%，再结合其开创的 CTC 技术，实现将 4680 电池包与底座一体化集成（电池包充当车身底板），从而实现续航里程提升 16%、功率提升 6 倍的应用效果。据了解，4680 电池有望将动力电池的价格下降 50%-60%，主要涉及电池系统制造、物料、整车装配制造、物料等多个环节成本的下降。

特斯拉同时希望在美国把年产能提升至 1000GWh，并实现在各主流车型中应用，目标成本为 70 美元/kWh（合约 507 元人民币），事实上，目前中国动力电池的成本已低于这一水平，市场分析称，宁德时代和比亚迪目前的电池成本约为 0.33 元 /Wh，仍是全球最便宜、最有性价比的电池。显然，特斯拉 4680 电池并无成本优势。

而在能量密度上，有市场比较特斯拉 4680 电池后分析认为，其能量密度并不及宁德时代等头部电池企业研发新品的能量密度。因此，近段时间以来，市场对特斯拉自研的 4680 电池技术呼声渐弱。另一方面，在产量上也迟迟难以提升，截至今年 6 月，特斯拉 4680 电芯的累计产量仅为 5000 万颗，据了解，1000 万颗 4680 电池电芯可满足约 1.2 万辆 Model Y 车型生产，由此，自产电池远远无法满足造车需求，为此，目前特斯拉 4680 电池主要用于 Cybertruck 车型。

值得注意的是，由于地缘政治方面的因素影响，来自中国的先进供应链技术以及低成本解决方案难以顺利进入美国新能源汽车供应链体系，也影响了美国当地电池产业链高质量、低成本的制造进程。

（资料来源：集微网）

长城汽车再就举报比亚迪‘常压油箱’事件发声：相信法律

集微网消息，2023 年 4 月 11 日，长城汽车向生态环境部、国家市场监督管理总局、工业和信息化部递交举报材料，就比亚迪秦 PLUS DM-i（产品型号：BYD7152WT6HEVC2）、宋 PLUS DM-i（产品型号：BYD6470ST6HEV2）采用常压油箱，涉嫌整车蒸发污染物排放不达标的问题进行举报。

就此，比亚迪回应称，比亚迪 DM-i 是基于电动车平台设计的双电机串并联架构，实现了发动机和车轮的解耦（脱开连接），在 EV 模式下发动机可以灵活启动，燃油蒸汽可以进行自由脱附（抽走碳罐内油气）。加上多控制单元的协同策略，以及对碳罐特性的深入研究，比亚迪自主研发了常压油箱的燃油蒸汽排放控制技术，能符合蒸发排放法规标准。

比亚迪还表示，该技术实现了 PHEV 在碳罐饱和前，即使车辆在 EV 模式下长时间使用，也会自动启动发动机，4 分钟左右即可解决问题，既不增加油耗，也不增加噪音，还能完成燃油蒸汽脱附、车辆发电和发动机养护，既合情合理，又合规合法。

2023 年 5 月 29 日，比亚迪再次就投资者关心的问题回应称，其产品及相关检测符合国家标准，在国家权威机构通过认证。同时，比亚迪也公布了具体的技术细节。比亚迪表示，2020 年推出了第四代插电混动方案，基于电动车平台进行全新设计，采用双电机串并联动力架构，实现了发动机与车轮解耦，可灵活启动发动机进行高效脱附，因此采用常

压油箱也可符合法规要求。针对 PHEV 车辆的燃油蒸汽如何产生及如何脱附的问题，比亚迪在回答中也给出了具体的技术细节：燃油蒸汽的排放量主要取决于温度变化和车辆行驶里程，以深圳为例，车辆停放时，油箱里每天可产生 3~5 克油气，EV 工况下每行驶 100 公里可产生 1 克左右油气；产生的油气被碳罐吸附，平均下来，一天碳罐重量增加 4~6 克，如取均值 5 克/天，6 天后碳罐重量增加 30 克。

比亚迪 PHEV 插电混动技术具备很强的智能化，控制系统具备实时监测及统计油气蒸发量的能力，依据判定条件控制发动机的启动和脱附时间，精准完成碳罐脱附（抽走碳罐内油气）。例如 1.5L 自吸发动机高效脱附 4 分钟左右便可实现 40~50 克的脱附能力，智能系统实时监测，精准判定脱附时间点，启动发动机，可轻松完成上述案例 30 克的脱附需求，确保蒸发排放合规。

具体到用户的使用场景中，车辆在 EV 模式下连续行驶 6 天左右，当达到脱附时间点，车速大于 35km/h 发动机就会启动，只需 4 分钟左右，此时发动机运转的噪音小于整车噪音，对用户来说无感。此外，发动机短时启动，解决油气脱附的过程中也在发电，既不增加能耗，还实现了发动机保养。不过，自此之后，长城汽车举报比亚迪“常压油箱”不达标事件再无进一步披露。

（资料来源：集微网）

硅酷科技碳化硅银烧结设备打入比亚迪、理想、蔚来等供应链

据集微网消息，珠海创新型企业硅酷科技有限公司（以下简称“硅酷科技”），在碳化硅领域开辟了“领先路径”，其核心产品碳化硅银烧结设备，凭借尖端技术，已成功跻身比亚迪、理想、蔚来等主流车企供应链，量产能力业内领先，出货量位居全国之首，成为该领域的“单项冠军”。

硅酷科技成立于 2019 年，是一家多场景的高速、高精、高稳定性的器件贴合设备供应商，致力于为新能源、人工智能、半导体等前沿产业提供高精制造设备，核心产品包括全自动预烧结设备、全自动 IGBT 模块贴装设备、全自动高精度贴合设备、全自动摄像头模组贴合设备，是广东省专精特新中小企业、高新技术企业、珠海市种子独角兽企业。

该公司初创时专注于手机摄像头高精度贴合设备，在业务刚取得突破时，却遭遇了智能手机的市场“寒流”。经过艰苦探索与技术革新，成功将手机摄像头高精度贴合设备的关键技术——高精密切合工艺，扩展至芯片、半导体等高端制造领域，实现了发展的“华丽转身”。

珠海高新区消息指出，随着新能源汽车产业的蓬勃兴起，硅酷科技以碳化硅银烧结设备打入比亚迪、理想、蔚来、吉利等主流车企供应链，年度营收实现三倍跃升。

碳化硅银烧结设备所生产的碳化硅功率半导体器件，是新能源汽车电能转换与电路控制的核心部件，广泛应用于新能源汽车的电驱电控系统。

（资料来源：集微网）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题	主要内容
2024-07-15	300567.SZ	精测电子:武汉精测电子集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预告	精测电子发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 4500 万元—5500 万元，上年同期盈利 1209.40 万元；比上年同期增长 272.09%—354.77%。扣除非经常性损益后的净利润为-700 万元—300 万元，上年同期亏损 4516.33 万元，比上年同期增长 84.50%—106.64%。
2024-07-15	300115.SZ	长盈精密:2024 年半年度业绩预告	长盈精密发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 3.7 万元—4.5 亿元，上年同期亏损 1.32 亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.7-2.5 亿元，上年同期亏损 1.82 亿元。
2024-07-15	300623.SZ	捷捷微电:江苏捷捷微电子股份有限公司 2024 年半年度业绩预告	捷捷微电发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 1.97—2.26 亿元，上年同期盈利 9606.03 万元；比上年同期增长 105%至 135%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.54—1.77 亿元，上年同期盈利 7683.58 万元，比上年同期增长 100%至 130%；基本每股受益为 0.27 元/股-0.31 元/股，上年为 0.13 元/股。
2024-07-15	300308.SZ	中际旭创:2024 年半年度业绩预告	中际旭创发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 21.5—25 亿元，上年同期盈利 6.14 亿元；比上年同期增长 250.30% - 307.33%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 21—24.5 亿元，上年同期盈利 5.83 亿元，比上年同期增长 260.13% - 320.15%。
2024-07-15	002241.SZ	歌尔股份:2024 年半年度业绩预告	歌尔股份发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 11.81—12.65 亿元，上年同期盈利 4.22 亿元；比上年同期增长 180%—200%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 11.47—12.35 亿元，上年同期盈利 4.41 亿元，比上年同期增长 160%—180%；基本每股受益为 0.35 元/股-0.37 元/股，上年为 0.12 元/股。
2024-07-15	688362.SH	甬矽电子:关于 2024 年半年度主要经营数据的公告	甬矽电子发布 2024 年半年度主要经营数据的公告。经公司财务部初步测算，预计 2024 年半年度实现营业收入 15.8—16.8 亿万元，较上年同期增长 60.78%到 70.96%。
2024-07-15	688234.SH	天岳先进:2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告	天岳先进发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 8.8—9.8 亿元，同比增加 100.91%—123.74%；归属于母公司所有者的净利润为 1—1.1 亿元，与上年同期相比将增加 1.72—1.82 亿元，实现扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润为 0.95—1.05 亿元，与上年同期相比，将增加 2.05—2.15 亿元，实现扭亏为盈。
2024-07-16	688213.SH	思特威:2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告	思特威发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 2.4—2.5 亿元，同比增加 124%—133%；归属于母公司所有者的净利润为 1.35—1.55 亿元，与上年同期相比将增加 2.01—2.21 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为 1.38—1.58 亿元，与上年同期相比将增加 2.58—2.78 亿元。
2024-07-16	300354.SZ	东华测试:2024 年半年度业绩预告	东华测试发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 6800 万元—7800 万元，上年同期盈利 4500.56 万元；比上年同期增长 51.09%—73.31%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 6700 万元—7700 万元，上年同期盈利

2024-07-17	300394.SZ	天孚通信:2024年半年度业绩预告	4467.64 万元, 比上年同期增长 49.97%—72.35%。 天孚通信发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 6.30—6.77 亿元, 上年同期盈利 2.36 亿元; 比上年同期增长 167% - 187%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 6.17—6.64 亿元, 上年同期盈利 2.26 亿元, 比上年同期增长 173.56% - 194.48%。
2024-07-19	688766.SH	普冉股份:2024年半年度业绩预告的自愿性披露公告	普冉股份发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 8.8 亿元, 同比增加 87.80%; 归属于母公司所有者的净利润为 1.28 亿元, 与上年同期相比将增加 2.06 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润为 1.43 亿元, 与上年同期相比将增加 2.41 亿元。

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

精测电子: 2024 年半年度业绩预告

(一) 报告期的经营情况、财务状况说明

精测电子发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 4500 万元—5500 万元, 上年同期盈利 1209.40 万元; 比上年同期增长 272.09%—354.77%。扣除非经常性损益后的净利润为-700 万元—300 万元, 上年同期亏损 4516.33 万元, 比上年同期增长 84.50%—106.64%。本次业绩预告相关数据是公司财务部门初步测算的结果, 未经会计师事务所审计。

(二) 影响经营业绩的主要因素

1、报告期内, 显示领域的行业恢复形势持续向好, 市场需求的逐渐复苏, 公司积极抓住这一市场机遇, 大力推动 OLED、Micro-OLED 等相关新业务的拓展, 同时不断提升产品交付能力, 收入确认的节奏得到了进一步加快; 另外在半导体领域, 随着公司研发投入进入收获期, 无论是技术, 还是产品、市场方面均取得了重大进展, 随着公司在半导体领域的部分产品进入批量化生产阶段, 交付能力得到不断提升, 报告期内收入确认的金额相较于去年同期有较大幅度的提升。报告期内经营情况以及相关财务指标得到大幅度改善, 公司净利润相较去年同期取得大幅增长。

2、预计报告期内非经常性损益对当期净利润的影响约为 5,200 万元, 主要为政府补助收益。

长盈精密: 2024 年半年度业绩预告

(一) 报告期的经营情况、财务状况

长盈精密发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 3.7 万元 - 4.5 亿元, 上年同期亏损 1.32 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.7-2.5 亿元, 上年同期亏损 1.82 亿元。业绩预告未经审计机构审计。

(二) 报告期内影响经营业绩的主要因素

消费类电子及新能源市场持续复苏向好, 国际及国内大客户均有重要新项目量产交付, 报告期营业收入同比增长约 30%, 创上半年历史新高。

捷捷微电: 2024 年半年度业绩预告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

捷捷微电发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 1.97—2.26 亿元，上年同期盈利 9606.03 万元；比上年同期增长 105%至 135%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.54—1.77 亿元，上年同期盈利 7683.58 万元，比上年同期增长 100%至 130%；基本每股受益为 0.27 元/股—0.31 元/股，上年为 0.13 元/股。本次业绩预告相关财务数据未经注册会计师审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

1、报告期内，半导体行业的温和复苏，公司聚焦主业发展方向，以市场为

以创新为驱动，受益于下游市场应用领域需求的逐步回暖、产品结构升级和客户需求增长等因素，2024 年上半年公司综合产能有所提高，产能利用率保持较高的水平，公司紧紧抓住功率半导体器件进口替代契机和产品结构升级与客户需求增长等因素，拓宽下游应用领域，实现了核心业务板块 IDM 模式下的有效提升，公司营业收入和归属于公司股东的净利润较上年同期有所增长。

2、公司控股子公司捷捷微电（南通）科技有限公司的生产设备在功率半导体领域属于国内领先水平，随着产能不断提升，捷捷南通科技的盈利能力进一步增强，2024 年 1-6 月已实现盈利，净利润较去年同期有较大幅度的增长。

3、报告期内，非经常性损益对归属于公司股东的净利润影响额约为 4,650 万元，其中 3,304 万元系公司处置非流动资产收益。

中际旭创：2024 年半年度业绩预告

（一）报告期的经营情况及财务状况

中际旭创发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 21.5—25 亿元，上年同期盈利 6.14 亿元；比上年同期增长 250.30% - 307.33%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 21—24.5 亿元，上年同期盈利 5.83 亿元，比上年同期增长 260.13% - 320.15%。本次业绩预告相关数据是公司财务部门初步测算的结果，未经审计机构审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

1、报告期内，得益于 800G/400G 等高端产品出货比重的快速增长，产品结构持续优化，公司营业收入和净利润同比得到大幅提升。

2、报告期内，公司对限制性股票激励计划、员工持股计划等事项确认股权激励费用，导致归属于上市公司股东的净利润减少约 9,100 万元。

3、报告期内，公司发生政府补助、投资收益等非经常性损益事项增加归属于上市公司股东的净利润约 2,600 万元，对报告期的业绩产生一定的正向影响。

歌尔股份：2024 年半年度业绩预告

（一）报告期的经营情况及财务状况

歌尔股份发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 11.81—12.65 亿元，上年同期盈利 4.22 亿元；比上年同期增长 180% - 200%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 11.47—12.35 亿元，上年同期盈利 4.41 亿元，比上年同期增长 160% - 180%；基本每股受益为 0.35 元/股 - 0.37 元/股，上年为 0.12 元/股。本次业绩预告未经会计师事务所审计。

(二) 影响经营业绩的主要因素

公司 2024 年半年度业绩变动的主要原因是：报告期内，在公司强化精益运营、修复提升盈利能力的经营导向下，智能声学整机和智能硬件业务的盈利能力得到改善。

甬矽电子：2024 年半年度主要经营数据的公告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

甬矽电子发布 2024 年半年度主要经营数据的公告。经公司财务部初步测算，预计 2024 年半年度实现营业收入 15.8—16.8 亿万元，较上年同期增长 60.78%到 70.96%。

(二) 影响经营业绩的主要因素

2024 年上半年，公司营收规模大幅提升，实现快速增长。主要得益于以下几个方面：1、部分客户所处领域的景气度回升，新客户拓展取得突破，客户结构进一步优化。2024 年上半年，随着半导体行业整体去库存周期逐步结束，部分客户所处领域的景气度回升，下游客户需求整体呈逐步复苏态势。公司始终坚持为客户提供最具竞争力的一站式中高端封测服务定位，快速响应客户需求，原有客户群合作进一步深化；同时新客户特别是中国台湾地区头部设计公司拓展顺利，公司客户结构持续优化，新客户拓展、部分原有客户的份额提升及下游需求复苏综合使得公司营收出现快速增长；2、新产品线推进顺利，新增产能逐步释放，贡献新的增长点。公司二期项目整体推进顺利，“Bumping+CP+FC+FT”的一站式交付能力初步形成。随着 Bumping 及 CP 项目产能逐步释放，也为公司贡献了新的营收增长点。上述因素共同导致 2024 年上半年公司营业收入实现较快增长。

天岳先进：2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

天岳先进发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 8.8—9.8 亿元，同比增加 100.91%—123.74%；归属于母公司所有者的净利润为 1—1.1 亿元，与上年同期相比将增加 1.72—1.82 亿元，实现扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润为 0.95—1.05 亿元，与上年同期相比，将增加 2.05—2.15 亿元，实现扭亏为盈。本次业绩预告相关财务数据未经会计师事务所审计。

(二) 影响经营业绩的主要因素

2024 年上半年，公司实现营业收入较上年同期有较大幅度增长，归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期扭亏为盈，主要原因系：

- 1、碳化硅材料在新能源汽车及风光储等应用领域的持续渗透，下游应用市场持续扩大，终端对高品质、车规级产品的需求旺盛。
- 2、公司加强了与国内外一线大厂的合作，业务稳健发展，且随着上海临港工厂产能释放，公司导电型产品产能产量持续提升，产品交付能力持续增加。
- 3、公司新建产能的利用率提升，随着产能规模的扩大，盈利能力提高。

思特威：2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

(一) 报告期的经营情况及财务状况

思特威发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 2.4—2.5 亿元，同比增加 124%—133%；归属于母公司所有者的净利润为 1.35—1.55 亿元，与上年同期相比将增加 2.01—2.21 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为 1.38—1.58 亿元，与上年同期相比将增加 2.58—2.78 亿元。本次业绩预告相关财务数据未经会计师事务所审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

报告期内，公司在智慧安防领域新推出的迭代产品在性能和竞争力上再度提升，随着市场需求的回暖，公司产品销量有较大的上升，销售收入增加较为显著；在智能手机领域，公司应用于旗舰手机主摄、广角、长焦镜头的高阶 5000 万像素产品出货量大幅上升，带动公司智能手机领域营收显著增长，同时与客户的合作全面加深，市场占有率持续提升，公司在智能手机领域已成功开辟出第二条增长曲线。故随着公司收入规模大幅增长，盈利能力得到有效改善，净利润率显著提升。

东华测试：2024 年半年度业绩预告

（一）报告期的经营情况及财务状况

东华测试发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 6800 万元—7800 万元，上年同期盈利 4500.56 万元；比上年同期增长 51.09%—73.31%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 6700 万元—7700 万元，上年同期盈利 4467.64 万元，比上年同期增长 49.97%—72.35%。本次业绩预告是公司财务部门初步估算结果，会计师事务所对本次业绩预告未进行预审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

报告期内，公司秉承“成就用户、奋勇拼搏、引领行业、实现自我”的核心价值观，围绕既定战略目标，稳步推进结构力学性能研究、结构安全在线监测和防务装备故障预测与健康管理等，基于 PHM 的设备智能维保管理平台、电化学工作站、自定义测控分析系统等各项业务板块发展，公司业绩实现稳定增长。

预计公司 2024 年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 100 万元，上年同期为 32.92 万元。

天孚通信：2024 年半年度业绩预告

（一）报告期的经营情况及财务状况

天孚通信发布 2024 年半年度业绩预告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。归属于上市公司股东的净利润盈利 6.30—6.77 亿元，上年同期盈利 2.36 亿元；比上年同期增长 167%—187%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 6.17—6.64 亿元，上年同期盈利 2.26 亿元，比上年同期增长 173.56%—194.48%。本次业绩预告相关财务数据未经注册会计师预审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

1、本报告期预计净利润较上年同期上升。这主要得益于因人工智能 AI 技术的发展和算力需求的增加，全球数据中心建设带动对高速光器件产品需求的持续稳定增长，带动公司有源和无源产品线营收增长。

2、本报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 1,300 万元。

普冉股份：2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

（一）报告期的经营情况及财务状况

普冉股份发布 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。业绩报告期间为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。实现营收 8.8 亿元，同比增加 87.80%；归属于母公司所有者的净利润为 1.28 亿元，与上年同期相比将增加 2.06 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为 1.43 亿元，与上年同期相比将增加 2.41 亿元。本次业绩预告未经注册会计师审计。

（二）影响经营业绩的主要因素

1、主营业务影响：

2024 年上半年，受益于 IOT、可穿戴设备、手机、智能家居等消费电子的景气度回暖、下游终端应用的功能升级以及新型终端设备的场景应用等，公司主营产品所处的市场需求相较于去年同期有所提升。公司在非易失存储器产品线的完整布局和性能领先上持续稳定发挥，在既有产品的基础上大力拓展产品市场份额，同时积极推进新产品顺利量产落地。2024 年上半年实现营业收入约 8.8 亿，同比增长 87.80%，其中第二季度实现营业收入约 4.75 亿，环比增长约 17.32%，创公司成立以来单季度营业收入值新高，公司产品出货量同比及环比也均实现不同幅度的提升，为后续战略布局奠定一定的市场基础。

2、其他方面的影响：

2024 年上半年，随着下游市场的景气度提升，公司所处行业市场供求关系向好，资产减值损失计提幅度明显减少，报告期内预计增加利润总额约 1,112 万元。

2024 年上半年，公司持有的部分交易性金融资产受到二级市场价格波动影响，报告期内公允价值变动损失项目预计减少利润总额约 1,728 万元。

7、风险提示

- （1）半导体制裁加码
- （2）晶圆厂扩产不及预期
- （3）研发进展不及预期
- （4）地缘政治不稳定
- （5）推荐公司业绩不及预期

■ 电子通信组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。